



HAL
open science

COURS DE VBA FINANCE EDC 2007

Claire Peltier

► **To cite this version:**

Claire Peltier. COURS DE VBA FINANCE EDC 2007. Engineering school. Cours de VBA appliqué à la finance: Premier trimestre, Ecole des Créateurs et dirigeant d'entreprises. La défense, 2007, pp.48. cel-00650377

HAL Id: cel-00650377

<https://cel.hal.science/cel-00650377>

Submitted on 10 Dec 2011

HAL is a multi-disciplinary open access archive for the deposit and dissemination of scientific research documents, whether they are published or not. The documents may come from teaching and research institutions in France or abroad, or from public or private research centers.

L'archive ouverte pluridisciplinaire **HAL**, est destinée au dépôt et à la diffusion de documents scientifiques de niveau recherche, publiés ou non, émanant des établissements d'enseignement et de recherche français ou étrangers, des laboratoires publics ou privés.

Plan du premier trimestre :

Cours 1 : INITIATION VBA

- 1- PRESENTATION
- 2- ACCES VISUAL BASIC EDITOR
- 3- Les variables
- 4- Boucles et conditions.
 - A- Les conditions
 - B- Les boucles
 - C- Les boucles conditionnelles
- 5- Les tableaux (vecteur, matrice)
 - A- Déclaration :
 - B -Initialisation :
 - C- Courbe des taux,

Cours 2

- 1- Appel des Fonctions Préprogrammées
- 2- Black-Scholes Généralisé
- 3- Obligation TF,TV sans risque de défaut

Cours 3

- 4- Simulation Monte Carlo : Option Call Put sur Action (Boyle 1977)

Cours 4

- 5- Modèle Binomial : Cox Ross Rubinstein (1979)
- 6- Call Put Européen Américain_

Cours 5

- 7- SWAP, SWAPTION
- 8- CAP FLOOR

COURS FINANCE ET INFORMATIQUE

Cours 1 : INITATION VBA

1- PRESENTATION

2- ACCES VISUAL BASIC EDITOR

3- Les variables

4- Boucles et conditions.

A- Les conditions

B- Les boucles

C- Les boucles conditionnelles

5- Les tableaux (vecteur, matrice)

A- Déclaration :

B -Initialisation :

C- Courbe des taux,

EXEMPLE : calcul du discount factor

EXERCICE : calcul sur feuille Excel d'une obligation TF

1- PRESENTATION

Visual Basic pour Applications est le langage de programmation des applications de Microsoft Office. VBA permet d'automatiser les tâches, de créer des applications complètes, de sécuriser vos saisies et vos documents, de créer de nouveaux menus et de nouvelles fonctions pour booster efficacement votre logiciel.

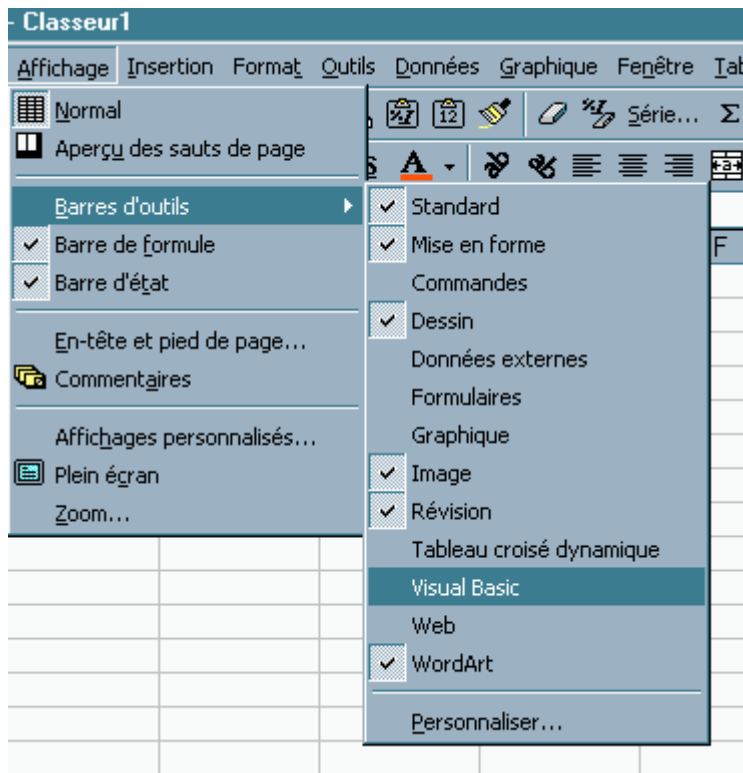
VBA utilise le même langage que Microsoft Visual Basic. La différence entre VB et VBA est que VB est un ensemble complet qui permet de développer des applications indépendantes et librement distribuables alors qu'une application réalisée en VBA est complètement liée au logiciel sous lequel elle a été créée (une application VBA créée sous Excel ne pourra pas se lancer sur un poste si Excel n'est pas installé).

Avant qu'Excel n'utilise ce langage de programmation, le logiciel utilisait son propre langage de programmation et une application était appelée « macro ». Ce terme est resté, mais une macro Excel réalisée en VBA n'est rien d'autre qu'une procédure telle qu'elles sont réalisées sous VB. Un programmeur sous VBA n'a aucun problème pour passer à VB et vice-versa.

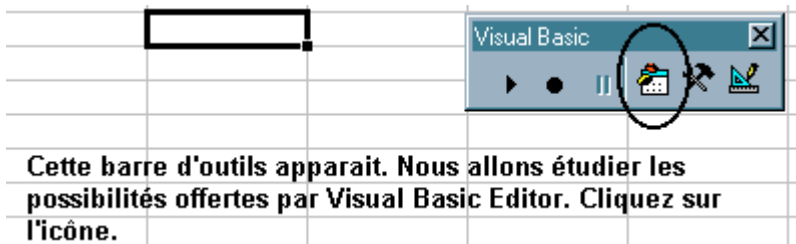
Le langage VBA est accessible à tous. Cependant, une bonne connaissance d'Excel est nécessaire avant de se lancer dans la création d'application. En effet, il est important de bien maîtriser les principaux objets que manipule VBA, comme les objets Workbook (classeur), Worksheet (Feuille de calcul), Range(plage de cellule), etc...

2- ACCES VISUAL BASIC EDITOR

Pour accéder à Visual Basic Editor
faites apparaître la barre d'outils Visual Basic

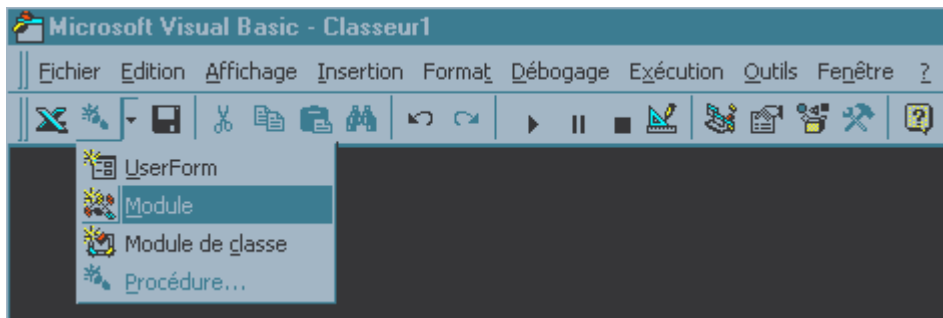


une fois la barre d'outils en place

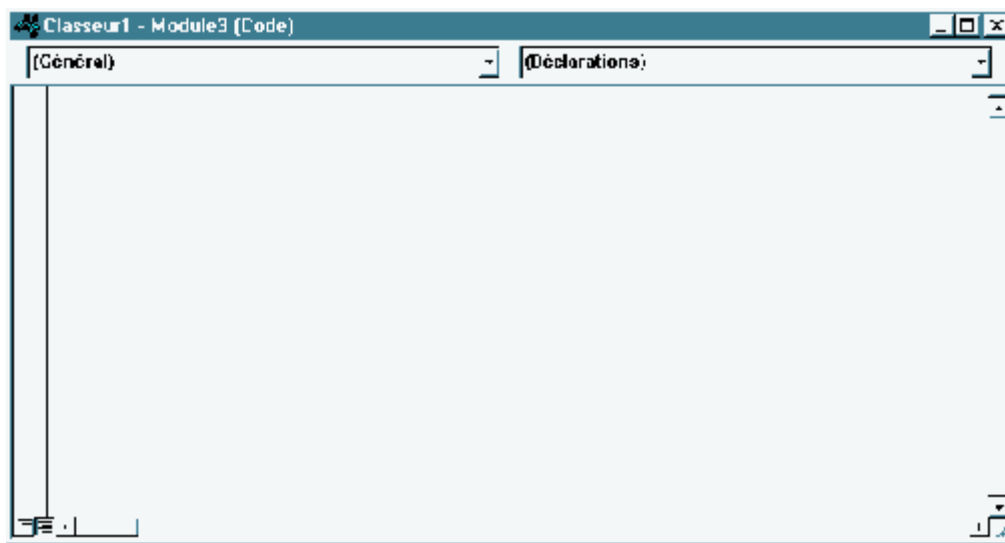


Une fois dans Visual Basic Editor, cliquez sur la 2ème icône

CLAIRE PELTIER 2007



Un module vierge apparaît



Une procédure est une suite d'instructions effectuant des actions. Elle commence par Sub + NomDeLaProcédure et se termine par End Sub. Le nom des procédures ne doit pas contenir d'espaces. Utilisez le caractère de soulignement pour séparer les mots. Je vous conseille de les écrire comme des noms propres.

Pour déclarer une procédure, taper Sub et son nom puis taper Entrée. VBE ajoute automatiquement les parenthèses et la ligne End Sub.

Exemple de Procédure nommée Essai :

```
Sub Essai()  
    MsgBox "Bonjour"  
End Sub
```

Il faut ensuite compiler : **Debugage + Compiler VBA** Project ensuite **exécuter Execution+ Exécuter la Macro (ou F5)**

CLAIRE PELTIER 2007

Une fonction est une procédure qui renvoie une valeur.

Exemple de fonction nommée Calcul :

```
Function Calcul(Nbre1 As Integer, Nbre2 As Integer) As Integer
    Calcul = Nbre1 + Nbre2
End Function
```

Il faut ensuite compiler : **Debugage + Compiler VBA Project** et retourner sur la feuille Excel et appeler la fonction : **Insertion + fx fonction + Personnalisees + Nom de la fonction crée** : une boîte de dialogue apparaît : à vous de remplir les données

3- Les variables

Lors d'une procédure, les variables servent à stocker toutes sortes de données (des valeurs numériques, du texte, des valeurs logiques, des dates ...). Elles peuvent également faire référence à un objet. Suivant les données que la variable recevra, on lui affectera un type différent. Les différents types de variables de VB sont :

Type de données:	Mot clé :	Espace occupé	Plage de valeur
Logique	Boolean	2 octets	True(1) ou False(0)
Entier	Integer	2 octets	Entier de -32 768 à 32 768
Entier Long	Long	4 octets	Entier de -2 147 483 648 à 2 147 483
Décimal Double	Double	8 octets	-1,79769313486231E308 à -4,94065645841247E-324 pour les valeurs négatives 4,94065645841247E-324 et 1,79769313486231E308 pour les valeurs positives
Date	Date	8 octets	1er Janvier 1900(1) au 31 décembre 9999
Chaîne de caractères à longueur fixe	String	Longueur de la chaîne	1 à 65 400 caractères
VARIANT avec chiffres	VARIANT	16 octets	Ce type de données peut contenir des données de toutes sortes, à l'exception des données de type String
Défini par l'utilisateur	Type	Variable	Identique au type de données.

Un octet est une unité de mesure en informatique mesurant la quantité de données. Un octet est lui-même composé de 8 bits, soit 8 chiffres ou lettres...

1000 octets sont 1 Kilo octet Ko, Un mégaoctet représente un million d'octets. Un gigaoctet représente un milliard d'octets. Un hexaoctet représente un milliard de milliards d'octets.

Une image GIF prend environ 50 Ko.

CLAIRE PELTIER 2007

Attention au nombre de lignes dans une feuille d'Excel, elles sont de 65536 depuis la version 97, donc si vous devez lire chaque ligne d'une feuille à l'aide d'une variable, celle-ci ne peut être de type *Integer*, mais doit être de type *Long*.

Pour rendre obligatoire la déclaration de variables, placez l'instruction "Option Explicit" sur la première ligne du module.

La déclaration explicite d'une variable se fait par le mot *Dim* (abréviation de Dimension). Le nombre maximum de caractères du nom de la variable est de 255. Il ne doit pas commencer par un chiffre et ne doit pas contenir d'espaces.

La syntaxe est "*Dim* NomDeLaVariable *As Type*".

Vous pouvez également déclarer vos variables sur une même ligne :

```
Function Calcul_plus(Nbre1 As Integer, Nbre2 As Integer) As Integer
```

```
    Dim SommeVal As Integer, Val1 As Integer, Val2 As Integer
```

```
    Val1 = 5
```

```
    Val2 = 2
```

```
    SommeVal = Val1 + Val2
```

```
    Calcul_plus = Nbre1 + Nbre2+SommeVal
```

```
End Function
```

La portée d'une variable est différente suivant l'endroit et la façon dont elle est déclarée.

Une variable déclarée à l'intérieur d'une procédure est dite "Locale". Elle peut-être déclarée par les mots *Dim* ou *Static*. Dès que la procédure est terminée, la variable n'est plus chargée en mémoire sauf si elle est déclarée par le mot *Static*. Une variable Locale est généralement placée juste après la déclaration de la procédure.

Une variable peut garder toujours la même valeur lors de l'exécution d'un programme. Dans ce cas, elle est déclarée par les mots *Const* ou *Global Const*.

Option Explicit

```
Global Const Pi = 3.14159265358979
```


4- Boucles et conditions.

A-Les conditions :

Les conditions sont très courantes dans les applications VB. Elles peuvent déterminer la valeur que prennent les variables, arrêter une procédure, appeler une procédure, quitter une boucle, atteindre une étiquette.

Les exemples suivants vont déterminer la valeur que prendra la variable Mention par rapport à des notes. Le tableau des notes est :

Notes :	Mention :
0	Nul
1 à 5	Moyen
6 à 10	Passable
11 à 15	Bien
16 à 19	Très bien
20	Excellent

L'instruction la plus courante dans VB est la condition

If condition Then faire une opération :

'Pour trouver la valeur de la mention, on pourrait écrire :

```
Function Mention(Note As Double) As String
  If Note = 0 Then Mention = "Nul"
  If Note >= 1 And Note <6 Then Mention = "Moyen"
  If Note >= 6 And Note <11 Then Mention = "Passable"
  If Note >= 11 And Note <16 Then Mention = "Bien"
  If Note >= 16 And Note <20 Then Mention = "Très Bien"
  If Note = 20 Then Mention = "Excellent"
End Function
```

Si la valeur vraie possède plusieurs lignes d'instructions, la syntaxe devient

```
If Condition Then
faire une opération
faire une seconde opération
End If
```

Pour calculer la valeur de la mention, on utilisera plus facilement la syntaxe

```
If Condition Then
faire une opération
Elseif Condition Then
Faire une autre opération
End If
```

CLAIRE PELTIER 2007

On peut ajouter autant de fois que nécessaire l'instruction Elseif.

```
Function Mention2(Note As Double) As String
  If Note = 0 Then
    Mention2 = "Nul"
  Elseif Note >= 1 And Note <6 Then
    Mention2 = "Moyen"
  Elseif Note >= 6 And Note <11 Then
    Mention2 = "Passable"
  Elseif Note >= 11 And Note <16 Then
    Mention2 = "Bien"
  Elseif Note >= 16 And Note <20 Then
    Mention2 = "Très Bien"
  Else
    Mention2 = "Excellent"
  End If
End Function
```

Dans le cas de conditions multiples, comme dans notre exemple, on préférera le bloc d'instruction

```
Select Case Valeur à tester
  Case Valeur 1
    faire une opération
  Case Valeur 2
    faire une opération
  Case Valeur n
    faire une opération
End Select
```

Exemple :

```
Function Mention3(Note As Double) As String

  Select Case Note
    Case 0
      Mention3 = "Nul"
    Case 1 To 5
      Mention3 = "Moyen"
    Case 6 To 10
      Mention3 = "Passable"
    Case 11 To 15
      Mention3 = "Bien"
    Case 16 To 19
      Mention3 = "Très Bien"
    Case Else
      Mention3 = "Excellent"
  End Select
End Function
```

B- Les boucles :

Les boucles le plus souvent utilisés sont les boucles For ... Next. Elles permettent de répéter un nombre de fois défini un bloc d'instructions. Elles utilisent une variable qui est incrémentée ou décrétementée à chaque répétition

```
Function Sum_entier (n as integer) as integer
    'La boucle suivante va calculer la somme des entiers jusqu'à n
    Dim Resultat as integer
    Dim i as integer
    Resultat = 0

    For i = 1 To n
        Resultat = Resultat + i
    Next i

    Sum_entier = Resultat

End Function
```

La variable peut être incrémentée d'une valeur différente de 1 par le mot Step.

```
Function Sum_entier2 (n as integer) as integer
    'La boucle suivante va calculer la somme des entiers paires jusqu'à n
    Dim Resultat as integer
    Dim i as integer
    Resultat = 0

    For i = 0 To n Step 2
        Resultat = Resultat + i
    Next i

    Sum_entier2 = Resultat

End Function
```

La variable peut également être décrétementée. Dans ce cas, le mot Step est obligatoire.

```
Function Sum_entier3 (n as integer) as integer
    'La boucle suivante va calculer la somme des entiers jusqu'à n
    Dim Resultat as integer
    Dim i as integer
    Resultat = 0

    For i = n To 1 Step -1
        Resultat = Resultat + i
    Next i

    Sum_entier3 = Resultat

End Function
```

CLAIRE PELTIER 2007

A l'intérieur d'un bloc d'instruction For Next, l'instruction Exit For, peut quitter la boucle avant que la variable n'est atteint sa dernière valeur

```
Function Sum_entier_12(n As Integer) As Integer
    'La boucle suivante va calculer la somme des entiers jusqu'à n<=12
    Dim Resultat As Integer
    Dim i As Integer
    Resultat = 0
    For i = 1 To n
        If i > 12 Then
            Exit For
        End If
        Resultat = Resultat + i
    Next i
    Sum_entier_12 = Resultat

End Function
```

C- Les boucles conditionnelles:

Les boucles While *condition* Wend exécutent un bloc d'instruction tout pendant que la condition est vraie.

```
Function Sum_entier_carre(n As Integer) As Integer

    Dim Resultat As Integer
    Dim i As Integer
    Resultat = 0
    i=0
    'Le bloc d'instruction suivant va additionner les
    ' nombres de 1 à 10 au carré Tant que la valeur de Compteur est inférieur n

    While i <= n
        Resultat = Resultat + i^2
        'Ne pas oublier d'incrémenter le compteur sinon
        'la boucle ne pourra pas s'arrêter.
        i = i + 1
    Wend
    Sum_entier_carre = Resultat

End Function
```

Remarque : pour élever un nombre à une puissance décimale utiliser un point :
 $i^{(2.5)}$

5- Les tableaux

Contrairement aux variables classiques qui contiennent une seule valeur, un tableau est une variable qui peut contenir un ensemble de valeurs de même type.

En debut de programme, il faut choisir la valeur du premier incrément des tableaux :

Option Base 0 L'indice de la première case du tableau est 0

Option Base 1 L'indice de la première case du tableau est 1

A- Déclaration :

Vecteur de Double de n dimension :

Au debut de la fonction :

Dim Vecteur() As Double

Après toutes les déclaration et avant le début du programme

ReDim Vecteur(n)

Matrice de Double de n, m dimension :

Au debut de la fonction :

Dim Matrice() As Double

Après toutes les déclaration et avant le début du programme

ReDim Matrice(n, m)

B- Initialisation :

Exemple initialiser un vecteur de double à 4%

Si Option Base 0

```
For i = 0 To n-1
    Vecteur(i) = 0.04
Next i
```

Si Option Base 1

```
For i = 1 To n
    Vecteur(i) = 0.04
Next i
```

Exemple initialiser une matrice de double à i+j , i numéro de ligne, j numéro de colonne

Si Option Base 0

```
For i = 0 To n-1
    For j = 0 To n-1
        matrice(i, j) = i+j+2
    Next j
Next i
```

Si Option Base 1

```
For i = To n
    For j = 1 To n
        matrice(i, j) = i + j
    Next j
Next i
```

C- Courbe des taux

Le but de ce paragraphe est d'aller chercher sur Excel des données qui seront utilisées par la suite dans le programme sous forme de matrice :

**Exemple : courbe de taux
courbe zéro-coupon**

5-nov-08	3,00%
31-déc-07	3,03%
31-mars-08	3,06%
30-juin-08	3,08%
30-sept-08	3,09%
31-déc-08	3,11%
31-mars-09	3,13%
30-juin-09	3,15%
30-sept-09	3,17%
31-déc-09	3,18%
31-mars-10	3,19%
30-juin-10	3,20%
30-sept-10	3,20%
31-déc-10	3,21%
31-mars-11	3,22%
30-juin-11	3,24%
30-sept-11	3,25%
30-déc-11	3,26%
30-mars-12	3,28%
29-juin-12	3,29%
28-sept-12	3,31%
31-déc-12	3,32%
28-mars-13	3,33%
28-juin-13	3,35%
30-sept-13	3,36%
31-déc-13	3,38%
30-juin-14	3,40%
31-déc-14	3,43%
30-juin-15	3,45%
31-déc-15	3,48%
30-déc-16	3,53%
29-déc-17	3,58%
31-déc-18	3,62%
31-déc-19	3,66%
31-déc-20	3,70%

La première colonne : les dates

La seconde colonne : les taux

Attention : Les TAUX doivent comporter des VIRGULES et non des points !

CLAIRE PELTIER 2007

Cette procédure initialise la matrice aTab aux valeurs de la feuilles Excel quel que soit l'endroit où se situe les valeurs de la page précédente et sa taille

```
Sub loadZCRange (aValuedate As Date, aRange As Range, aTab() As Double)
```

```
    Dim INbRow As Integer, INbColumn As Integer  
    Dim I As Integer, J As Integer  
    Dim ITemp() As Date
```

```
    INbRow = aRange.Rows.Count  
    INbColumn = aRange.Columns.Count
```

```
    ReDim aTab(1 To INbRow, 1 To INbColumn)  
    ReDim ITemp(1 To INbRow)
```

```
    For J = 1 To INbRow  
        ITemp(J) = aRange.Cells(J, 1)  
        aTab(J, 1) = (ITemp(J)-aValuedate)/365.25  
        aTab(J, 2) = aRange.Cells(J, 2)  
    Next
```

```
End Sub
```

Pour ensuite utiliser cette courbe de taux dans un autre programme il suffit de :

- Déclarer comme variable dans la fonction le tableau de la courbe des taux :

```
Function discount_factor(aValuedate As Date, aMaturity As Date, aZCrange As Range) As Double
```

- Déclarer le nom de la matrice d'où est sauvegarder la courbe pour les calculs dans les premières déclarations :

```
Dim IZcTab() As Double
```

Remarque : on choisit un nom différent pour ne pas modifier les valeurs initiales

- Au début de la fonction, juste après la déclaration des variables on écrit :

```
Call loadZCRange(aValuedate, aZCrange, IZcTab)
```

La courbe et ses dates sont maintenant dans la matrice IZcTab et on peut faire tous les calculs demandés par le programme.

Exemple Discount Factor :

```
Function discount_factor(aValuedate As Date, aMaturity As Date, aZCrange As Range) As Double
    Dim IMAT As Double
    Dim IZcTab() As Double
    Dim INbRow As Integer, I As Integer
    Dim Itaux As Double

    IMAT = (aMaturity- aValuedate)/365.25

    Call loadZCRange(aValuedate, aZCrange, IZcTab)

    INbRow = aZCrange.Rows.Count

    For I = 1 To (INbRow - 1)
        If (IZcTab(I, 1) < IMAT) Then
            If (IMAT <= IZcTab(I + 1, 1)) Then
                Itaux = interpolation(IZcTab(I, 1), IZcTab(I + 1, 1), IZcTab(I, 2), IZcTab(I + 1, 2), IMAT)
            End If
        End If
    Next I

    discount_factor = 1 / (1 + Itaux) ^ IMAT

End Function
```

avec

```
Function interpolation(aX1 As Double, aX2 As Double, aY1 As Double, aY2 As Double, aX As Double)

    interpolation = (aY1 - aY2) / (aX1 - aX2) * (aX - aX2) + aY2

End Function
```


CLAIRE PELTIER 2007

Exercice : Prix d'une obligation Taux Fixe en utilisant la fonction `discount_factor`

Données : Courbe des taux, Dates de tombées de coupons, Coupons, Notionnel

Notionnel	Date de tombée de coupon	Coupon	Discount Factor	Prix actualisé	Prix Obligation
10 000,00 €	5 novembre 2007	5,00%			
10 000,00 €	5 novembre 2008	6,00%			
10 000,00 €	5 novembre 2009	3,00%			
10 000,00 €	5 novembre 2010	3,50%			
10 000,00 €	5 novembre 2011	5,00%			
10 000,00 €	5 novembre 2012	5,00%			
10 000,00 €	5 novembre 2013	5,00%			
10 000,00 €	5 novembre 2014	5,00%			
10 000,00 €	5 novembre 2015	5,00%			
10 000,00 €	5 novembre 2016	5,00%			
10 000,00 €	5 novembre 2017	5,00%			

COURS FINANCE ET INFORMATIQUE

Cours 2

- 9- Appel des Fonctions Préprogrammées
- 10-Black-Scholes Généralisé
- 11-Obligation TF,TV sans risque de défaut

1- Appel des fonctions Excel

Pour pouvoir appeler les fonctions de Excel en VBA il faut paramétrer VBA :

- Aller sur Excel+ Outils+MacroCompémentaire + Cocher Utilitaires d'analyse et Utilitaire d'analyse VBA
- Aller sur sur VBA+Outils+reference+ Cocher ATBVBAEN.xls + solver.xls

The Excel function is part of the Analysis Tool Pak add-in. To use it in VBA, you need to first load the "Analysis Tool Pak - VBA" add-in in Excel. Then, open your VBA project, go to the Tools menu, choose Reference, and put a check next to ATBVBAEN.xls item. Once you do this, you can access the function directly.

Accès aux fonctions de VBA :

Appel direct dans le programme de la fonction.

Liste des fonction :

Function **Abs**(Number)
Membre de VBA.Math

Function **Cos**(Number As Double) As Double
Membre de VBA.Math

Function **Exp**(Number As Double) As Double
Membre de VBA.Math

Function **Log**(Number As Double) As Double
Membre de VBA.Math

Function **Sin**(Number As Double) As Double
Membre de VBA.Math

Function **Sqr**(Number As Double) As Double
Membre de VBA.Math

Function **DateDiff**(Interval As String, Date1, Date2, [FirstDayOfWeek As VbDayOfWeek = vbSunday], [FirstWeekOfYear As VbFirstWeekOfYear = vbFirstJan1])
Membre de VBA.DateTime

Dans VBA, the **DateDiff** fonction retourne la différence entre des dates, suivant un intervalle spécifique. It

CLAIRE PELTIER 2007

La syntaxe de DateDiff fonction est:

DateDiff(interval, date1, date2, [firstdayofweek], [firstweekofyear])

interval est l'intervalle de temps utilisé pour calculer cette différence.

Interval	Explanation
yyyy	Year
q	Quarter
m	Month
y	Day of year
d	Day
w	Weekday
ww	Week
h	Hour
n	Minute
s	Second

date1 and *date2* sont les deux dates entre lesquelles on calcule la différence.

firstdayofweek est optionnel. C'est une constante qui spécifie le premier jour de la semaine. Si ce paramètre est omis, Excel suppose que le premier jour de la semaine est le dimanche.

firstweekofyear is optional. est optionnel. C'est une constante qui spécifie le premier jour de la semaine. . Si ce paramètre est omis, Excel suppose que le premier jour de l'année est le 1^{er} janvier .

[Accès aux fonctions de ATPVBAEN.XLS :](#)

Appel direct dans le programme de la fonction.

Liste des fonctions « intéressantes »:

Function **Accrint**(issue, first_interest, settlement, rate, par, frequency, [basis])

Membre de ATPVBAEN.XLS.Fonctions et procédures VBA

Renvoie l'intérêt couru non échu d'un titre dont l'intérêt est perçu périodiquement

Function **Duration**(settlement, maturity, coupon, yld, frequency, [basis])

Membre de ATPVBAEN.XLS.Fonctions et procédures VBA

Calcule la durée d'un titre avec des paiements d'intérêts périodiques

Function **Edate**(start_date, months)

Membre de ATPVBAEN.XLS.Fonctions et procédures VBA

Renvoie le numéro de série de la date située un nombre spécifié de mois dans le passé ou le futur par rapport à une date indiquée

Function **Randbetween**(bottom, top)

Membre de ATPVBAEN.XLS.Fonctions et procédures VBA

Renvoie un nombre aléatoire entre les nombres que vous spécifiez

Function **MDuration**(settlement, maturity, coupon, yld, frequency, [basis])

Membre de ATPVBAEN.XLS.Fonctions et procédures VBA

Renvoie la durée de Macauley modifiée d'un titre, pour une valeur nominale considérée égale à 100 F

CLAIRE PELTIER 2007

Function **Price**(settlement, maturity, rate, yld, redemption, frequency, [basis])

Membre de ATPVBAEN.XLS.Fonctions et procédures VBA

Renvoie le prix d'un titre rapportant des intérêts périodiques, pour une valeur nominale de 100 F

Function **Yearfrac**(start_date, end_date, [basis])

Membre de ATPVBAEN.XLS.Fonctions et procédures VBA

Renvoie une fraction correspondant au nombre de jours séparant date_début de date_fin par rapport à une année complète

Function **Yield**(settlement, maturity, rate, par, redemption, frequency, [basis])

Membre de ATPVBAEN.XLS.Fonctions et procédures VBA

Calcule le rendement d'un titre rapportant des intérêts périodiquement

Accès aux fonctions de Excel :

Au cours d'une procédure ou d'une fonction VBA, pour appeler une fonction prédéfinie il faut généralement faire appel au chemin suivant :

Application.WorksheetFunction.

le menu des fonctions excel apparaît quand on tape le dernier point .

Quelques exemples de la liste exhaustive que l'on découvre en cliquant droit sur la feuille du module et en choisissant explorateur d'objets + :

Exemple :

```
Function Inv_Distribution_Normale(x As Double, moyenne As Double, ecart_type As Double) As Double
```

```
    Inv_Distribution_Normale = Application.WorksheetFunction.NormInv(x, moyenne, ecart_type)
```

```
End Function
```

```
Function CND(X As Double) As Double
```

```
CND = Application.WorksheetFunction.NormDist(X, 0, 1, True)
```

```
End Function
```

```
Function ND(X As Double) As Double
```

```
ND = Application.WorksheetFunction.NormDist(X, 0, 1, False)
```

```
End Function
```

```
Function DATE_DECALLE(aValueDate As Date, nbr_mois As Integer) As Date
```

```
DATE_DECALLE = Edate(aValueDate, nbr_mois)
```

```
End Function
```

2-Black-Scholes Généralisé

Exemple de programme : Black-Scholes Généralisé.

La formule généralisées de Black et Scholes peut être utilisée pour évaluer une option européenne sur action classique, une option européenne sur action payant un dividende proportionnel, une option sur futur ainsi que des options de change.

$$Call_{BSG} = Se^{(b-r)T} N(d_1) - Xe^{-rT} N(d_2)$$

$$PUT_{BSG} = Xe^{-rT} N(-d_2) - Se^{(b-r)T} N(-d_1)$$

avec

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(b + \frac{1}{2}\sigma^2\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = \frac{\ln\left(\frac{S}{X}\right) + \left(b - \frac{1}{2}\sigma^2\right)T}{\sigma\sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

$b = r$ donne la Formule de **Black et Scholes** (1973)

$b = r - q$ donne la formule de **Merton** (1973) : option européenne sur une action payant un dividende continu q .

$b = 0$ donne la formule de **Black** (1976) : option sur futur

CLAIRE PELTIER 2007

// The generalized Black and Scholes formula

```
Function GBlackScholes(CallPutFlag As String, S As Double, X _  
    As Double, T As Double, r As Double, b As Double, v As Double) As Double
```

```
    Dim d1 As Double, d2 As Double
```

```
    d1 = (Log(S / X) + (b + v ^ 2 / 2) * T) / (v * Sqr(T))  
    d2 = d1 - v * Sqr(T)
```

```
    If CallPutFlag = "c" Then
```

```
        GBlackScholes = S * Exp((b - r) * T) * CND(d1) - X * Exp(-r * T) * CND(d2)
```

```
    ElseIf CallPutFlag = "p" Then
```

```
        GBlackScholes = X * Exp(-r * T) * CND(-d2) - S * Exp((b - r) * T) * CND(-d1)
```

```
    End If
```

```
End Function
```

Exercice pour le prochain cours : Calculer les greek :

Delta : dérivée par rapport à S Sous jacent

Gamma : dérivée seconde par rapport à S

Rho : dérivé par rapport à r , le taux d'actualisation

Vega : dérivées par rapport à la volatilité σ

Theta : dérivée par rapport à la maturité T

3- OBLIGATION TF

Nécessite les fonctions déjà programmée au cours précédant ainsi que la fonction **CalculBase** que je vous donne.

A mettre dans un module UTIL

```
Function interpolation(aX1 As Double, aX2 As Double, aY1 As Double, aY2 As Double, aX As Double)
    interpolation = (aY1 - aY2) / (aX1 - aX2) * (aX - aX2) + aY2
End Function
```

```
Sub loadZCRRange(aValuedate As Date, aRange As Range, aTab() As Double)
    Dim INbRow As Integer, INbColumn As Integer
    Dim I As Integer, J As Integer
    Dim ITemp() As Date

    INbRow = aRange.Rows.Count
    INbColumn = aRange.Columns.Count

    ReDim aTab(1 To INbRow, 1 To INbColumn)
    ReDim ITemp(1 To INbRow)

    For J = 1 To INbRow
        ITemp(J) = aRange.Cells(J, 1)
        aTab(J, 1) = year_frac(aValuedate, ITemp(J))
        aTab(J, 2) = aRange.Cells(J, 2)
    Next j
End Sub
```

```
Function discount_factor(aValuedate As Date, aMaturity As Date, aZCRange As Range) As Double
    Dim IMAT As Double
    Dim IZcTab() As Double
    Dim INbRow As Integer, I As Integer
    Dim Itaux As Double

    IMAT = year_frac(aValuedate, aMaturity)

    Call loadZCRRange(aValuedate, aZCRange, IZcTab)

    INbRow = aZCRange.Rows.Count

    For I = 1 To (INbRow - 1)
        If (IZcTab(I, 1) < IMAT) Then
            If (IMAT <= IZcTab(I + 1, 1)) Then
                Itaux = interpolation(IZcTab(I, 1), IZcTab(I + 1, 1), IZcTab(I, 2), IZcTab(I + 1, 2), IMAT)
            End If
        End If
    Next I
    discount_factor = 1 / (1 + Itaux) ^ IMAT
End Function
```

```
Function year_frac(adate1 As Date, adate2 As Date) As Double
    year_frac = (adate2 - adate1) / 365.25
End Function
```



```
Function Calculbase(adate1 As Date, adate2 As Date, abasis As String) As Double

  If abasis = "Exact/Exact" Then
CF
    Elself abasis = "Exact/360" Then
      Calculbase = (adate2 - adate1) / 360
    Elself abasis = "Exact/365" Then
      Calculbase = (adate2 - adate1) / 365
    Elself abasis = "30/360" Then
      Calculbase = WorksheetFunction.Days360(adate1, adate2) / 360
  End If
End Function
```

Calcul d'une obligation TF à coder dans un module Obligation

Variables nécessaires

Date de valeur
Date de début (si l'obligation commence dans le futur, si non = Date de valeur)
Date de Fin (échéance)
Taux du coupon
Nombre de mois entre deux coupons
La Courbe des taux (dates et taux annuels actuariels)
Le nominal
La base de calcul entre deux coupons (exemple "Exact/Exact")
Remboursement (1 si remboursement du nominal en Fin)

Algorithme

Calcul du nombre de coupons
Calcul des dates de tombée de coupon (boucle for)
Calcul de la somme des coupons actualisés (boucle for) (attention à la base !)
Dans le cas où il y a remboursement in Fine du capital Ajouter à cette somme la valeur actualisé de ce flux

CLAIRE PELTIER 2007

Calcul d'une obligation TV à coder dans un module Obligation

Fonction nécessaire :

Calcul du taux forward à partir de la courbe des Zéro Coupon

Variables nécessaires

Date de valeur

Date de début (si l'obligation commence dans le futur, si non = Date de valeur)

Date de Fin (échéance)

Nombre de mois entre deux coupons

La Courbe des taux (dates et taux annuels actuariels)

Le nominal

La base de calcul entre deux coupons (exemple "Exact/Exact")

Remboursement (1 si remboursement du nominal en Fin)

Le Spread par rapport au taux variable

Algorithme

Calcul du nombre de coupons

Calcul des dates de tombée de coupon (boucle for)

Calcul de la somme des coupons actualisés (boucle for) (attention à la base !)

Dans le cas où il y a remboursement in Fine du capital Ajouter à cette somme la valeur actualisé de ce flux

COURS FINANCE ET INFORMATIQUE

Cours 2 Correction

12-Correction : Obligation TF et TV
13-Black-Scholes Généralise : Les Greek

1- Correction : Obligation TF et TV

Option Explicit

Function **prix_obligation_pp**(aValuedate As Date, adatedebut As Date, aEndDate As Date, tauxcoupon As Double, NBRMOISENTRECOUPON As Integer, aZCrange As Range, nominal As Double, abasis As String, remboursement As Integer) As Double

CLAIRE PELTIER 2007

```
Dim I As Integer, N As Integer
Dim datecoupon() As Date
Dim prix As Double
Dim delta As Double
Dim dateavcoupon As Date
prix = 0
```

CALCUL DU NOMBRE DE COUPONS

```
N = Int(Calculbase(adatedebut, aEndDate, "30/360") * 360 / ((NBRMOISENTRECOUPON) * 30))
```

CALCUL DES DATES DE TOMBEE DE COUPON (BOUCLE FOR)

```
ReDim datecoupon(0 To N)
For I = 0 To N
    datecoupon(I) = edate(aEndDate, -(N - I) * NBRMOISENTRECOUPON)
Next I
```

CALCUL DE LA SOMME DES COUPONS ACTUALISES (BOUCLE FOR) (ATTENTION A LA BASE !)

```
For I = 1 To N
    delta = Calculbase(datecoupon(I - 1), datecoupon(I), abasis)
    prix = prix + delta * nominal * tauxcoupon * discount_factor(aValuedate, datecoupon(I), aZCrange)
Next I
```

PREMIER COUPON

```
If (adatedebut < aValuedate) Then
    dateavcoupon = edate(datecoupon(0), -NBRMOISENTRECOUPON)
    delta = Calculbase(dateavcoupon, datecoupon(0), abasis)
    prix = prix + delta * tauxcoupon * nominal * discount_factor(aValuedate, datecoupon(0), aZCrange)
End If
```

DANS LE CAS OU IL Y A REMBOURSEMENT IN FINE DU CAPITAL AJOUTER A CETTE SOMME LA VALEUR ACTUALISE

```
If (remboursement = 1) Then
    prix = prix + nominal * discount_factor(aValuedate, datecoupon(N), aZCrange)
End If
```

```
prix_obligation_pp = prix
```

```
End Function
```

```
Function prix_obligation_tv(aValuedate As Date, adatedebut As Date, aEndDate As Date,
NBRMOISENTRECOUPON As Integer, aZCrange As Range, nominal As Double, abasis As String,
remboursement As Integer, spread As Double) As Double
```

```
Dim I As Integer, N As Integer
Dim datecoupon() As Date
Dim prix As Double
Dim delta As Double
Dim dateavcoupon As Date
prix = 0
```

CLAIRE PELTIER 2007

CALCUL DU NOMBRE DE COUPONS

$N = \text{Int}(\text{Calculbase}(\text{adatedebut}, \text{aEndDate}, "30/360") * 360 / (\text{NBRMOISENTRECOUPON} * 30))$

CALCUL DES DATES DE TOMBEE DE COUPON (BOUCLE FOR)

ReDim datecoupon(0 To N)

For I = 0 To N

datecoupon(I) = edate(aEndDate, -(N - I) * NBRMOISENTRECOUPON)

Next I

CALCUL DE LA SOMME DES COUPONS ACTUALISES (BOUCLE FOR) (ATTENTION A LA BASE !)

For I = 1 To N

delta = Calculbase(datecoupon(I - 1), datecoupon(I), abasis)

prix = prix + delta * nominal * (taux_forward(aValuedate, datecoupon(I - 1), datecoupon(I), aZCrang, abasis) + spread) * discount_factor(aValuedate, datecoupon(I), aZCrang)

Next I

CALCUL DU FIXING

if (adatedebut < aValuedate) Then

dateavcoupon = Edate(datecoupon(0), -NBRMOISENTRECOUPON)

delta = Calculbase(dateavcoupon, datecoupon(0), abasis)

prix = prix + delta * (tauxfixing + spread) * nominal * discount_factor(aValuedate, datecoupon(0), aZCrang)

End If

DANS LE CAS OU IL Y A REMBOURSEMENT IN FINE DU CAPITAL AJOUTER A CETTE SOMME LA VALEUR ACTUALISE DE CE FLUX

If (remboursement = 1) Then

prix = prix + nominal * discount_factor(aValuedate, datecoupon(N), aZCrang)

End If

prix_obligation_tv = prix

End Function

Public Function **taux_forward**(aValuedate As Date, aStartDate As Date, aEndDate As Date, aZCrang As Range, abasis As String)

Dim delta As Double

delta = base(aStartDate, aEndDate, abasis)

taux_forward = (discount_factor(aValuedate, aStartDate, aZCrang) / discount_factor(aValuedate, aEndDate, aZCrang) - 1) / delta

End Function

Function **oblig_coupon_couru**(aValuedate As Date, adatedebut As Date, aEndDate As Date, tauxcoupon As Double, NBRMOISENTRECOUPON As Integer, aZCrang As Range, nominal As Double, abasis As String, spread As Double) As Double

oblig_coupon_couru = 0

Dim delta As Double

Dim dateavcoupon As Date

Dim datecoupon As Date

Dim N As Integer

$N = \text{Int}(\text{Calculbase}(\text{adatedebut}, \text{aEndDate}, "30/360") * 360 / (\text{NBRMOISENTRECOUPON} * 30))$

'N = couponnum(adatedebut, aEndDate, 12 / NBRMOISENTRECOUPON)

datecoupon = Edate(aEndDate, -N * NBRMOISENTRECOUPON)

oblig_coupon_couru = 0

CLAIRE PELTIER 2007

```
If (adatedebut < aValuedate) Then
  dateavcoupon = Edate(datecoupon, -NBRMOISENTRECOUPON)
  delta = Calculbase(dateavcoupon, adatedebut, abasis)
  oblig_coupon_couru = (delta) * (tauxcoupon + spread) * nominal
End If

End Function
```

2-Black-Scholes Généralisé : Les Greek

// Delta for the generalized Black and Scholes formula

Pour un call $\Delta_{call} = \frac{dc}{dS} = e^{(b-r)T} N(d_1)$

Pour un put $\Delta_{call} = \frac{dc}{dS} = -e^{(b-r)T} N(-d_1)$

```
Function GDelta(CallPutFlag As String, S As Double, X As Double, T As Double, r As Double,
  b As Double, v As Double) As Double
```

```
  Dim d1 As Double
```

```
  d1 = (Log(S / X) + (b + v ^ 2 / 2) * T) / (v * Sqr(T))
```

```
  If CallPutFlag = "c" Then
```

```
    GDelta = Exp((b - r) * T) * CND(d1)
```

```
  ElseIf CallPutFlag = "p" Then
```

```
    GDelta = Exp((b - r) * T) * (CND(d1) - 1)
```

```
  End If
```

```
End Function
```

// Gamma for the generalized Black and Scholes formula

Pour un call et un put $\Gamma = \frac{d^2 c}{d^2 S} = \frac{d^2 p}{d^2 S} = \frac{n(d_1)e^{(b-r)T}}{S\sigma\sqrt{T}}$

```
Public Function GGamma(S As Double, X As Double, T As Double, r As Double, b As Double, v As
Double) As Double
```

```
  Dim d1 As Double
```

```
  d1 = (Log(S / X) + (b + v ^ 2 / 2) * T) / (v * Sqr(T))
```

```
  GGamma = Exp((b - r) * T) * ND(d1) / (S * v * Sqr(T))
```

```
End Function
```

CLAIRE PELTIER 2007

// Theta for the generalized Black and Scholes formula

$$\text{Pour un call } \theta_{call} = -\frac{dc}{dT} = -\frac{Se^{(b-r)T} n(d_1) \sigma}{2\sqrt{T}} - (b-r)Se^{(b-r)T} N(d_1) - rXe^{-rT} N(d_2)$$

$$\text{Pour un put } \theta_{put} = -\frac{dp}{dT} = -\frac{Se^{(b-r)T} n(d_1) \sigma}{2\sqrt{T}} + (b-r)Se^{(b-r)T} N(-d_1) + rXe^{-rT} N(-d_2)$$

Public Function GTheta(CallPutFlag As String, S As Double, X As Double, T As Double, r As Double, b As Double, v As Double) As Double

Dim d1 As Double, d2 As Double

$$d1 = (\text{Log}(S / X) + (b + v^2 / 2) * T) / (v * \text{Sqr}(T))$$
$$d2 = d1 - v * \text{Sqr}(T)$$

If CallPutFlag = "c" Then

$$G\theta = -S * \text{Exp}((b - r) * T) * ND(d1) * v / (2 * \text{Sqr}(T)) - (b - r) * S * \text{Exp}((b - r) * T) * CND(d1) - r * X * \text{Exp}(-r * T) * CND(d2)$$

Elseif CallPutFlag = "p" Then

$$G\theta = -S * \text{Exp}((b - r) * T) * ND(d1) * v / (2 * \text{Sqr}(T)) + (b - r) * S * \text{Exp}((b - r) * T) * CND(-d1) + r * X * \text{Exp}(-r * T) * CND(-d2)$$

End If

End Function

// Vega for the generalized Black and Scholes formula

$$\text{Pour un put comme pour un call } Vega = \frac{dc}{d\sigma} = \frac{dp}{d\sigma} = Se^{(b-r)T} n(d_1) \sqrt{T}$$

Public Function GVega(S As Double, X As Double, T As Double, r As Double, b As Double, v As Double) As Double

Dim d1 As Double

$$d1 = (\text{Log}(S / X) + (b + v^2 / 2) * T) / (v * \text{Sqr}(T))$$
$$GVega = S * \text{Exp}((b - r) * T) * ND(d1) * \text{Sqr}(T)$$

End Function

CLAIRE PELTIER 2007

'// Rho for the generalized Black and Scholes formula

Pour un call si $b \neq 0$ $\rho_{call} = \frac{dc}{dr} = TXe^{-rT} N(d_2)$

si $b=0$ $\rho_{call} = \frac{dc}{dr} = -T \times Call$

Pour un call si $b \neq 0$ $\rho_{put} = \frac{dc}{dr} = -TXe^{-rT} N(-d_2)$

si $b=0$ $\rho_{put} = \frac{dc}{dr} = -T \times put$

Public Function GRho(CallPutFlag As String, S As Double, X As Double, T As Double, r As Double, b As Double, v As Double) As Double

Dim d1 As Double, d2 As Double

d1 = (Log(S / X) + (b + v ^ 2 / 2) * T) / (v * Sqr(T))

d2 = d1 - v * Sqr(T)

If CallPutFlag = "c" Then

If b <> 0 Then

GRho = T * X * Exp(-r * T) * CND(d2)

Else

GRho = -T * GBlackScholes(CallPutFlag, S, X, T, r, b, v)

End If

Elseif CallPutFlag = "p" Then

If b <> 0 Then

GRho = -T * X * Exp(-r * T) * CND(-d2)

Else

GRho = -T * GBlackScholes(CallPutFlag, S, X, T, r, b, v)

End If

End If

End Function

CLAIRE PELTIER 2007

COURS FINANCE ET INFORMATIQUE

Cours 3 Correction

**14-Simulation Monte Carlo : Option Call Put sur Action
(Boyle 1977)**

3 Simulation Monte Carlo : Option Call Put sur Action

Rappels Mathématiques : Convergence et Limite de la méthode

Loi forte des Grands Nombres

Soit $(X_n)_{n \in \mathbb{N}}$ une suite de variables aléatoires indépendantes identiquement distribuées de même espérance m

$$\text{Si } E(|X_n|) \text{ converge alors } \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} \xrightarrow{PS} m = E(X_i)$$

Théorème centrale limite

Soit $(X_n)_{n \in \mathbb{N}}$ une suite de variables aléatoires indépendantes identiquement distribuées de même espérance m et de même variance σ finie

$$\text{alors } \frac{\sum_{i=1}^n X_i - nm}{\sigma\sqrt{n}} \xrightarrow{loi} \text{Normale}(0,1)$$

$$\text{c'est à dire si on nomme } \text{ecart}_n = m - \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} \text{ alors}$$

$$\text{l'intervalle de confiance à 95\% de cet écart vaut } \left[m - 1.96 \frac{\sigma}{\sqrt{n}}, m + 1.96 \frac{\sigma}{\sqrt{n}} \right]$$

Description de la méthode :

Pour utiliser les méthode de Monte Carlo on doit d'abord mettre sous forme d'espérance la quantité que l'on cherche à calculer. A l'issue de cette étape, il reste à calculer une quantité de la forme $E(X)$ où X est une variable aléatoire. Pour pouvoir calculer $E(X)$ il convient de savoir simuler une variable aléatoire selon la loi de X .

Mathématiquement, cela signifie que l'on dispose de la réalisation d'une suite de variable aléatoire indépendante (X_i) suivant la loi de X .

Informatiquement, on ramène la simulation de cette loi à celle d'une variable aléatoire indépendante suivant une loi uniforme sur l'intervalle $[0,1]$

Il reste à approcher $E(X)$ par $E(X) = \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n}$

Ensuite on approche la variance par $\overline{\sigma}_X = \frac{1}{n-1} \sum_{i=1}^n \left(X_i - \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} \right)^2$

L'intervalle de confiance vaut pour le rang n : $\left[\frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} - 1.96 \frac{\overline{\sigma}_X}{\sqrt{n}}, \frac{\sum_{i=1}^n X_i}{n} + 1.96 \frac{\overline{\sigma}_X}{\sqrt{n}} \right]$

Pour simuler une variable aléatoire de fonction de répartition F , on inverse cette fonction. En effet, la fonction de répartition donne une valeur entre 0 et 1 et est croissante continue donc inversible. Donc si on cherche des nombres aléatoire x suivant une loi F , il faut trouver une valeur u entre 0 et 1, au hasard, tel que : $u = F(x) \in [0,1]$
Ensuite, on effectue l'inversion $x = F^{-1}(x)$

Pour la loi normale, par exemple, il faut utiliser la fonction Application.NormInv(Rnd(), 0, 1))

Rappels :

$$\int_{t_1}^{t_2} \sigma dW_t \xrightarrow{\text{loi}} N(0, \sigma^2(t_2 - t_1))$$

Pour une action de Cost and Carry b , la diffusion vaut : $S_T = S_0 \text{EXP} \left(bT - \frac{1}{2} \sigma^2 T + \int_0^T \sigma dW_t \right)$

Exercice : Simulation MC :

Option Call Put sur Action Européenne

```
'// Monte Carlo plain vanilla European option  
Public Function MonteCarloStandardOption(CallPutFlag As String, S As Double, X As  
Double, T As Double, r As Double, b As Double, v As Double, nSimulations As Integer)  
As Double
```

```
Dim St As Double  
Dim Sum As Double, Drift As Double, vSqrt As Double, UNIT As Double  
Dim i As Integer, z As Integer
```

```
Drift = (b - v ^ 2 / 2) * T  
vSqrt = v * Sqr(T)
```

```
If CallPutFlag = "c" Then  
z = 1  
Elseif CallPutFlag = "p" Then  
z = -1  
End If
```

```
For i = 1 To nSimulations  
UNIT = Application.NormInv(Rnd(), 0, 1)  
St = S * Exp(Drift + vSqrt * UNIT)  
Sum = Sum + Application.WorksheetFunction.Max(z * (St - X), 0)  
Next i
```

```
MonteCarloStandardOption = Exp(-r * T) * (Sum / nSimulations)
```

```
End Function
```

CLAIRE PELTIER 2007

// Monte Carlo Asian option

```
Public Function MonteCarloAsianOption(CallPutFlag As String, S1 As Double, X As Double, T As Double, T1 As Double, r As Double, b1 As Double, v1 As Double, nSteps As Integer, nSimulations As Integer) As Double
```

```
    Dim dt As Double, St1 As Double  
    Dim i As Integer, j As Integer, z As Integer  
    Dim Sum As Double, Drift1 As Double  
    Dim v1SqrDt As Double  
    Dim Epsilon1 As Double, Average1 As Double
```

```
    If CallPutFlag = "c" Then  
        z = 1  
    ElseIf CallPutFlag = "p" Then  
        z = -1  
    End If
```

```
    dt = (T - T1) / nSteps  
    Drift1 = (b1 - v1 ^ 2 / 2) * dt  
    v1SqrDt = v1 * Sqr(dt)
```

```
    For i = 1 To nSimulations  
        Average1 = 0  
        St1 = S1 * Exp((b1 - v1 ^ 2 / 2) * T1 + v1 * Sqr(T1) * Application.NormInv(Rnd(), 0, 1))  
        For j = 1 To nSteps  
            Epsilon1 = Application.NormInv(Rnd(), 0, 1)  
            St1 = St1 * Exp(Drift1 + v1SqrDt * Epsilon1)  
            Average1 = Average1 + St1  
        Next  
    Next
```

```
    Next  
    Average1 = Average1 / nSteps
```

```
    Sum = Sum + Application.WorksheetFunction.Max(z * (Average1 - X), 0)  
Next
```

```
MonteCarloAsianOption = Exp(-r * T) * (Sum / nSimulations)
```

```
End Function
```

COURS FINANCE ET INFORMATIQUE

Cours 4

15-Modèle Binomial : Cox Ross Rubinstein (1979)
16-Call Put Européen Américain

1-Modèle Binomial : Cox Ross Rubinstein (1979)

Soit b le cost and carry exponentiel supposé constant

$b = r$ donne la Formule de **Black et Scholes** (1973)

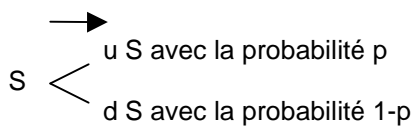
$b = r - q$ donne la formule de **Merton** (1973) : option européenne sur une action payant un dividende continu q .

S la valeur de l'action initiale

Pour une action de Cost and Carry b , la diffusion vaut : $S_T = S_0 \text{EXP} \left(bT - \frac{1}{2} \sigma^2 T + \int_0^T \sigma dW_t \right)$

Pour la première période de l'arbre :

Sens de construction de l'arbre :



Dans l'univers risque neutre,

$$E \left(\frac{S_{dt} - S_0}{S_0} \right) = e^{bdt} - 1 = \frac{uS - S}{S} p + \frac{dS - S}{S} (1 - p) = (u - 1)p + (d - 1)(1 - p)$$

On en déduit $p = \frac{e^{bdt} - d}{u - d}$

Dans l'univers risque neutre :

$$E \left(\ln \left(\frac{S_{dt}}{S_0} \right) \right)^2 = E \left(bdt - \frac{1}{2} \sigma^2 dt + \sigma W_{dt} \right)^2 = \sigma^2 dt$$

donc

$$\sigma^2 dt = \left(\ln \frac{S_u}{S} \right)^2 p + \left(\ln \frac{S_d}{S} \right)^2 (1 - p) = (\ln u)^2 p - (\ln d)^2 (1 - p)$$

CLAIRE PELTIER 2007

$$\sigma^2 dt = \left(\ln \frac{S_u}{S} \right)^2 p + \left(\ln \frac{S_d}{S} \right)^2 (1-p) = (\ln u)^2 p - (\ln d)^2 (1-p)$$

en générale on choisit $u = \frac{1}{d}$

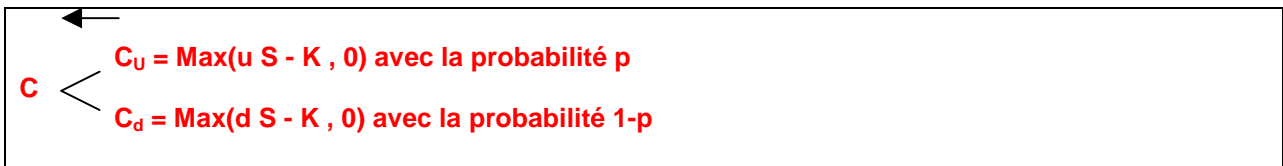
$$\sigma^2 dt = (\ln u)^2 p - \left(\ln \frac{1}{u} \right)^2 (1-p) = (\ln u)^2 \Rightarrow \ln u = \sigma \sqrt{dt}$$

$$u = \frac{1}{d} = e^{\sigma \sqrt{dt}}$$

Pour le call :

Le call est une fonction du sous jacent, donc sa probabilité de hausse et de baisse est identique (distribution d'un fonction d'une variable aléatoire)

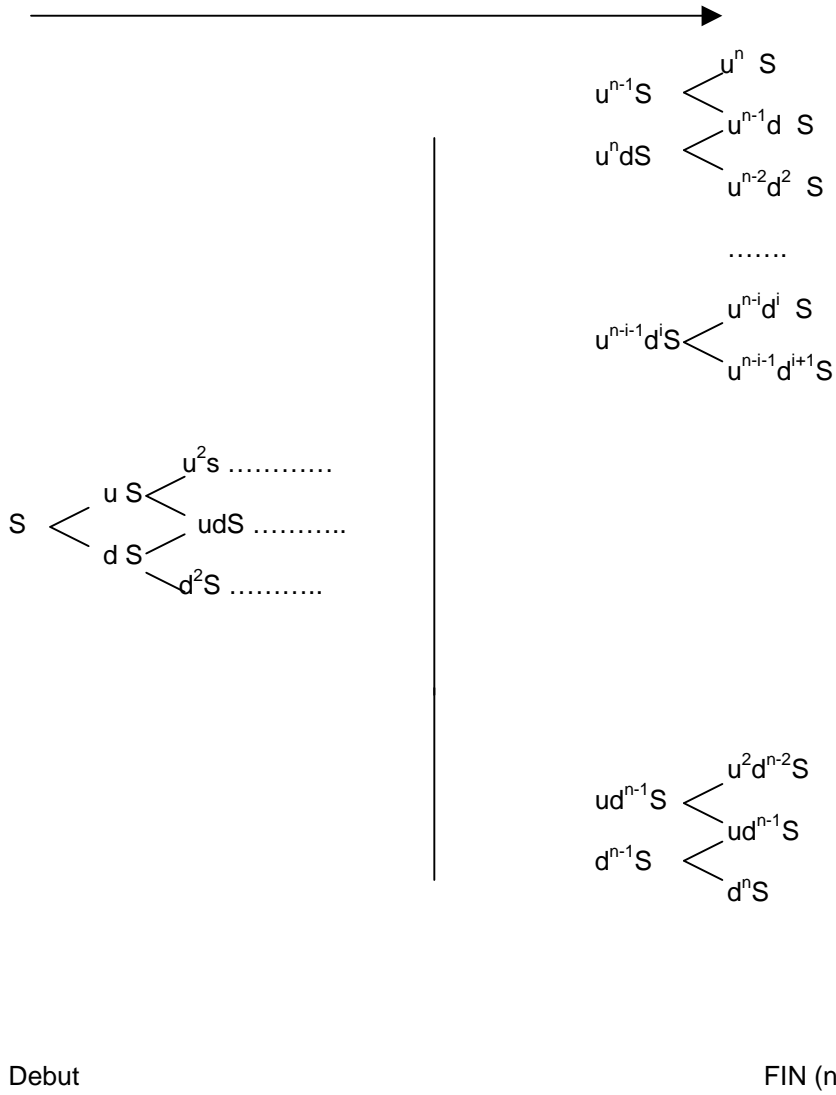
Sens de construction de l'arbre :



Donc $C = e^{-rdt} (pC_u + (1-p)C_d)$ avec $p = \frac{e^{bd} - d}{u - d}$

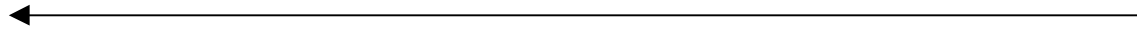
Arbre à n pas (dt = T/n) Sous Jacent

SENS DE CONSTRUCTION DE L'ARBRE

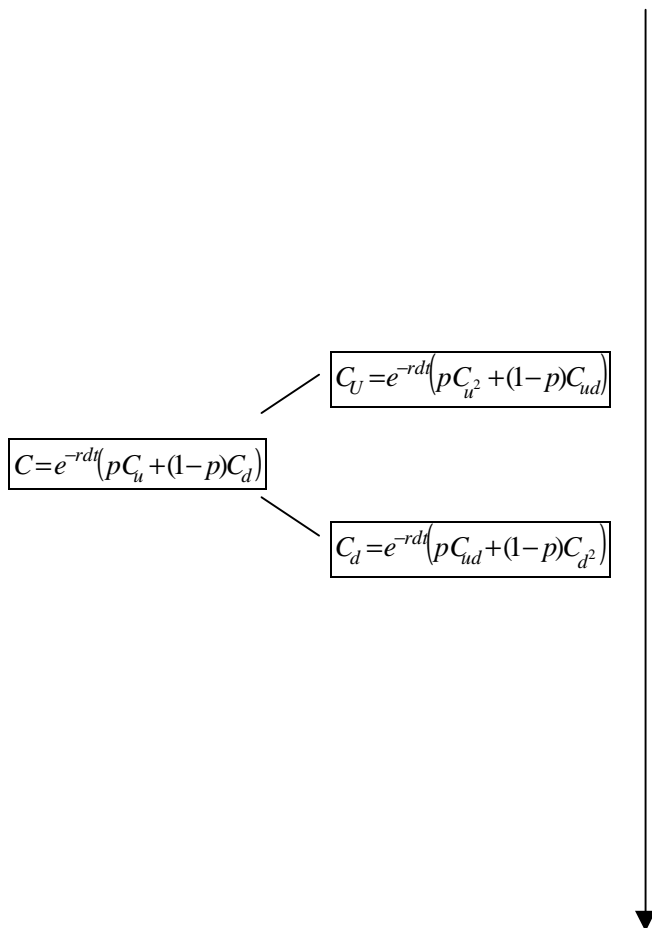


Arbre à n pas (dt = T/n) Call Européen de strike k

SENS DE CONSTRUCTION DE L'ARBRE



$$\begin{aligned}
 & C_u^n = \text{Max}(u_n S - K, 0) \\
 & C_u^{n-1} d = \text{Max}(u^{n-1} d S - K, 0) \\
 & C_u^{n-2} d^2 = \text{Max}(u^{n-2} d^2 S - K, 0)
 \end{aligned}$$



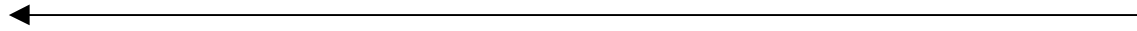
$$\begin{aligned}
 & C_u^2 d^{n-2} = \text{Max}(u^2 d^{n-2} S - K, 0) \\
 & C_u d^{n-1} = \text{Max}(u d^{n-1} S - K, 0) \\
 & C_d^n = \text{Max}(d^n S - K, 0)
 \end{aligned}$$

Fin

Début (n+1 branche)

Arbre à n pas (dt = T/n) Call Américain de strike k

SENS DE CONSTRUCTION DE L'ARBRE



$$\begin{aligned}
 & C_u^n = \text{Max}(u^n S - K, 0) \\
 & \begin{cases} C_u^{n-1} d = \text{Max}(u^{n-1} d S - K, 0) \\ C_u^{n-2} d^2 = \text{Max}(u^{n-2} d^2 S - K, 0) \end{cases}
 \end{aligned}$$

$$C_{u^{n-j} d^{j-i}} = \text{Max} \left[e^{-rdt} \left(p C_{u^{n-j+1} d^{j-i}} + (1-p) C_{u^{n-j} d^{j-i+1}} \right), \text{Max}(u^{n-j} d^{j-1} S - K) \right]$$

$$\begin{aligned}
 & C_u^2 d^{n-2} = \text{Max}(u^2 d^{n-2} S - K, 0) \\
 & \begin{cases} C_u d^{n-1} = \text{Max}(u d^{n-1} S - K, 0) \\ C_d^n = \text{Max}(d^n S - K, 0) \end{cases}
 \end{aligned}$$

Fin

Rang j

Début (n+1 branche)

CLAIRE PELTIER 2007

// Cox-Ross-Rubinstein binomial tree

Option Base 0 'The "Option Base" statement allows to specify 0 or 1 as the
 'default first index of arrays.

Function CRRBinomial(AmeEurFlag As String, CallPutFlag As String, S As Double, X As Double, T As
Double, r As Double, b As Double, v As Double, n As Integer) As Double

```
Dim OptionValue() As Double
Dim u As Double, d As Double, p As Double
Dim dt As Double, Df As Double
Dim i As Integer, j As Integer, z As Integer

ReDim OptionValue(n + 1)

If CallPutFlag = "c" Then
    z = 1
Elseif CallPutFlag = "p" Then
    z = -1
End If

dt = T / n
u = Exp(v * Sqr(dt))
d = 1 / u
p = (Exp(b*dt) - d) / (u - d)
Df = Exp(-r * dt)

For i = 0 To n
    OptionValue(i) = Max(0, z * (S * u ^ i * d ^ (n - i) - X))
Next i

For j = n - 1 To 0 Step -1:
    For i = 0 To j
        If AmeEurFlag = "e" Then
            OptionValue(i) = (p * OptionValue(i + 1) + (1 - p) * OptionValue(i)) * Df
        Elseif AmeEurFlag = "a" Then
            OptionValue(i) = Max((z * (S * u ^ i * d ^ (j-i) - X)), (p * OptionValue(i + 1) + (1 - p) *
            OptionValue(i)) * Df)
        End If
    Next
Next
CRRBinomial = OptionValue(0)
End Function

Public Function Max(X, y)
    Max = Application.Max(X, y)
End Function
```

COURS FINANCE ET INFORMATIQUE

Cours 5

17-SWAP, SWAPTION
18-CAP FLOOR

1- Swap, Swaption

Swap

S_0 : taux forward du swap sous jacent . S_0 est solution de l'équation :

$$S_0 = \frac{P(t_0, T_0) - P(t_0, T_N)}{\sum_{i=1}^N aP(t_0, T_i)} = S(0, T)$$

On considère un swap démarrant en T_0 et délivrant des coupons fixes aux dates T La valeur en t_0 des flux de la branche fixe du swap vaut :

$$Fixe(t_0) = aTauxfixe \sum_{i=1}^N P(t_0, T_i)$$

La valeur de la branche variable, quelque soit sa fréquence, vaut, en utilisant la forme double notionnel :

$$Variable(t) = P(t_0, T_0) - P(t_0, T_N)$$

Le taux forward du swap vaut donc :

$$S(t_0, T) = \frac{P(t_0, T_0) - P(t_0, T_N)}{a \sum_{i=1}^N P(t_0, T_i)} = \frac{X_{t_0}}{Y_{t_0}}$$

$$\frac{dS_t}{S_t} = \sigma^S(t) dW_t = [\sigma_X - \sigma_Y] dW_t$$

On note $P_k = P(t, T_k)$ et Γ_k la volatilité du zéro coupon P_k .

Alors $\frac{dX_t}{X_t} = \frac{dP_0 - dP_N}{P_0 - P_N}$ donc $\sigma_X = \frac{\Gamma_0 P_0 - \Gamma_N P_N}{P_0 - P_N}$.

De même :

$$\sigma_Y = \frac{\sum_{i=1}^N \Gamma_i P_i}{\sum_{i=1}^N P_i}$$

donc le taux swap suit un processus de diffusion lognormal.

- Caplet

Dans le cas d'un cap simple sur swap,

$$h(S(T_0, T)) = [S(T_0, T) - K] \text{ et } 1_{A_{T_0}} = \{S(T_0, T) > K\}$$

Le taux swap swap suivant une loi lognormale sous la probabilité Q, la valeur

CLAIRE PELTIER 2007

$$C(t) = E^Q \left[\exp \left(- \int_t^{T_0} r(s) ds \right) h[S(T_0, T)] \times 1_{A_{T_0}} / \mathfrak{F}_t \right] \text{ vaut :}$$

$$\text{Caplet}(t) = P(t, T_0) [S(t, T)N(d_1) - KN(d_2)]$$

avec

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S(t, T)}{K}\right) + \frac{\sigma^2}{2}T_0}{\sigma\sqrt{T_0}}, d_2 = \frac{\ln\left(\frac{S(t, T)}{K}\right) - \frac{\sigma^2}{2}T_0}{\sigma\sqrt{T_0}}$$

- **Cap**

Somme de Caplets de différentes échéances

Swaption : Modèle de Marcher Black

Les swaptions européenne

$$\text{Swaption} = p(t_0, t) E \left[\sum \left[(s_t - k) \exp \left(- \int_t^{t_i} r(s) ds \right) \right] \right]^+$$

$$\text{Swaption} = p(t_0, t) E \left((s_t - k)^+ \sum (P(t, t_i)) \right)$$

$$\text{Swaption} = \sum (P(t_0, t_i)) E \left((s_t - k)^+ \right)$$

$$\text{Swaption} = \sum (P(t_0, t_i)) E \left((s_t - k)^+ \right)$$

$$\text{Swaption} = \sum (P(t_0, t_i)) \text{blackscholes}(S_t, K)$$

PROGRAMME

Function **caplet**(cf As String, datevalo As Date, datedebut As Date, datefin As Date, strike As Double, volatilité As Double, aZCrange As Range, abasis As String) As Double

Dim tauxswapforward As Double

Dim duree As Double

Dim d1 As Double, d2 As Double

tauxswapforward = taux_forward(datevalo, datedebut, datefin, aZCrange, abasis)

duree = Calculbase(datevalo, datedebut, abasis)

d1 = (Log(tauxswapforward / strike) + volatilité ^ 2 * duree / 2) / (volatilité * Sqr(duree))

d2 = d1 - volatilité * Sqr(duree)

duree = Calculbase(datedebut, datefin, abasis)

If (cf = "c") Then

caplet = discount_factor(datevalo, datefin, aZCrange) * (tauxswapforward * CND(d1) - strike * CND(d2))

End If

If (cf = "f") Then

caplet = discount_factor(datevalo, datefin, aZCrange) * (-tauxswapforward * CND(-D1) + STRIKE * CND(-D2))

CLAIRE PELTIER 2007

End If

End Function

Function **capfloor**(cf As String, datevalo As Date, datedebut As Date, datefin As Date, strike As Double, volatilite As Double, aZCrange As Range, nbrmoiscoupon As Integer, abasis As String) As Double

Dim N As Integer, I As Integer

Dim datecoupon() As Date

N = Int(Calculbase(datedebut, datefin, "30/360") * 360 / (nbrmoiscoupon * 30))

ReDim datecoupon(0 To N) As Date

For I = 0 To N

 datecoupon(I) = edate(datefin, -(N - I) * nbrmoiscoupon)

Next I

For I = 1 To N - 1

 capfloor = capfloor + caplet(cf, datevalo, datecoupon(I), datecoupon(I + 1), strike, volatilite, aZCrange, abasis)

Next I

End Function

Function **swaptionblack**(rp As String, strike As Double, datevalo As Date, datedebut As Date, datefin As Date, aZCrange As Range, volatilite As Double, nbrmoiscouponvar As Integer, nbrmoiscouponfixe As Integer, abasis As String)

Dim somme As Double

Dim datecoupon() As Date

Dim duree As Double

Dim N As Integer, I As Integer

Dim tauxswapforward As Double

Dim bondvar As Double

Dim BONDFIXE As Double

N = Int(Calculbase(datedebut, datefin, "30/360") * 360 / (nbrmoiscouponfixe * 30))

ReDim datecoupon(0 To N)

BONDFIXE = prix_obligation_pp(datevalo, datedebut, datefin, 1, nbrmoiscouponfixe, aZCrange, 1, abasis, 0)

bondvar = prix_obligation_tv(datevalo, datedebut, datefin, nbrmoiscouponvar, aZCrange, 1, abasis, 0, 0, 0)

tauxswapforward = bondvar / BONDFIXE

CLAIRE PELTIER 2007

For I = 0 To N

 datecoupon(I) = edate(datefin, -(N - I) * nbrmoiscouponfixe)

Next I

For I = 0 To N - 1

 duree = Calculbase(datecoupon(I), datecoupon(I + 1), abasis)

 somme = somme + duree * discount_factor(datevalo, datecoupon(I + 1), aZCrange)

Next I

duree = Calculbase(datevalo, datedebut, abasis)

Dim d1 As Double, d2 As Double

d1 = (Log(tauxswapforward / strike) + volatilite ^ 2 / 2 * duree) / (volatilite * Sqr(duree))

d2 = d1 - volatilite * Sqr(duree)

If (rp = "p") Then

 swaptionblack = somme * (tauxswapforward * CND(D1) - STRIKE * CND(D2))

End If

If (rp = "r") Then

 swaptionblack = somme * (-tauxswapforward * CND(-D1) + STRIKE * CND(-D2))

End If

End Function