

# Short - selling

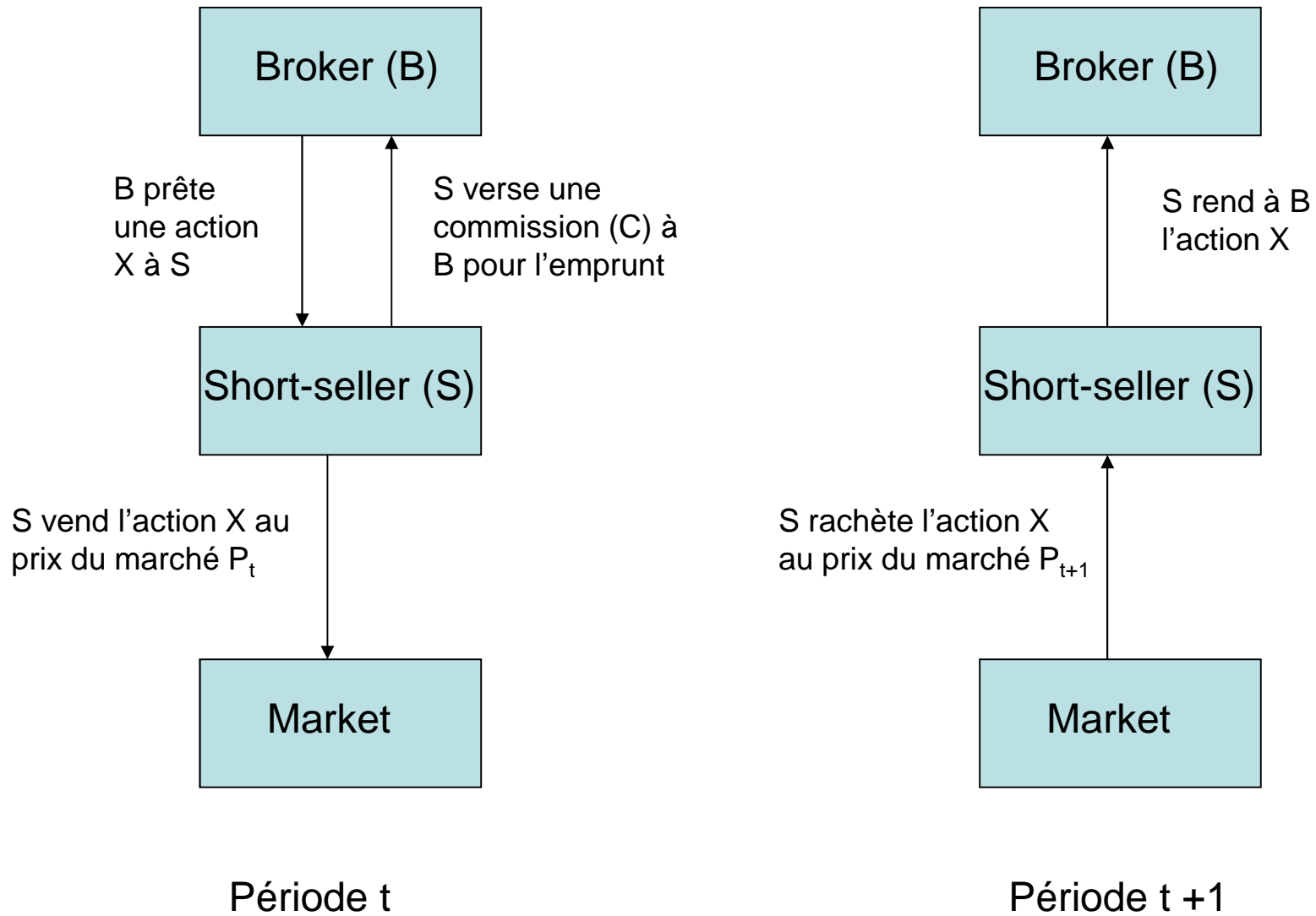
Lionel Artige

HEC – Université de Liège

# Short - selling

- En finance, la vente à découvert (short selling ou shorting) consiste à vendre des actifs à la date  $t$  qui ont été empruntés à une tierce personne (généralement un broker) puis à les racheter au marché à une date ultérieure ( $t+1$ ). Une fois rachetés, les titres sont rendus à leur propriétaire (la tierce personne).
- Le short-seller ne réalise un profit que si le prix du marché à la date  $t+1$  est inférieur à la date  $t$ . Plus la baisse des actifs est forte, plus le profit est élevé.
- En cas de forte baisse du prix des actifs, le short-selling accentue la baisse.

# Exemple : Un short-seller emprunte une action à un broker



Le profit ou la perte du short-seller dépend des prix du marché et de la commission associée à l'emprunt de l'actif :

$$\pi = P_t - P_{t+1} - C$$

Si  $\pi > 0$ , le short-seller réalise un profit sinon il subit une perte. Il n'y a profit que si le prix de l'actif baisse au cours du temps. Le short-seller fait donc un pari que le prix de l'actif va baisser.

Le coût  $C$  est l'ensemble des frais afférant à l'emprunt.

Short-selling is the opposite of « going long ». « Going long » consiste à faire un pari que le prix de l'actif va monter à l'avenir. C'est la position financière traditionnelle puisqu'elle correspond à un investissement.

Long : acheter un actif pour le revendre plus tard.

Short : vendre un actif pour le racheter plus tard.

Dans le cas « going long », les gains sont illimités alors que les pertes sont limitées puisque le prix d'un actif ne peut descendre au-dessous de 0.

Dans le cas du short-selling, c'est l'inverse. Le profit maximum est atteint lorsque  $P_{t+1} = 0$ . En revanche, les pertes sont illimitées puisque  $P_{t+1}$  peut tendre vers l'infini.

Le Short-selling est donc une position financière très risquée.