

# Deducción de las fórmulas de Black-Scholes mediante valor esperado del pago futuro \*

Alexis Sánchez Tello de Meneses

4 Septiembre 2014

$$A = \frac{1}{2} \left[ e^{-(r-d)\delta t} + e^{(r-d+\sigma^2)\delta t} \right] \quad (1)$$

$$d = A - \sqrt{A^2 - 1} \quad (2)$$

$$u = A + \sqrt{A^2 - 1} \quad (3)$$

$$p = \frac{e^{(r-d)\delta t} - d}{u - d} \quad (4)$$

---

\* $\LaTeX$