

	<b>Up ! Enhanced Management</b>	Première édition
	<b>9 Le contrôle de la firme et de son environnement</b> 9.10 Le gouvernement d'entreprise	<a href="http://www.up-comp.com">http://www.up-comp.com</a> <a href="mailto:contact@up-comp.com">contact@up-comp.com</a>

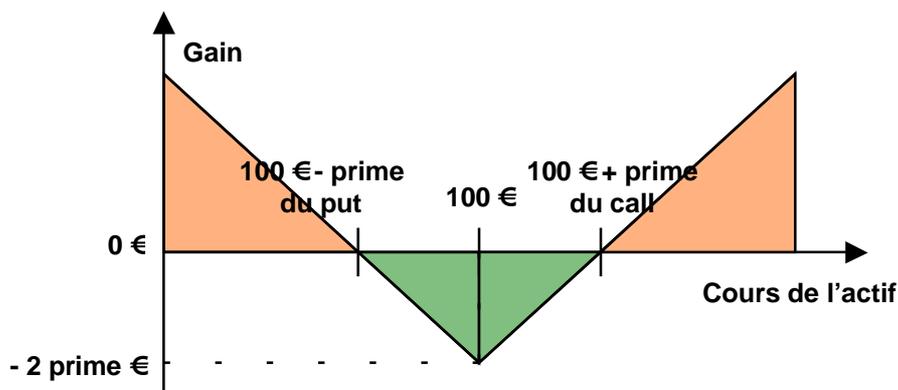


Diagramme 440 – L'achat d'un straddle

- Si l'entreprise envisage une fluctuation très forte. Son choix est de combiner un achat de put et un achat de call à deux prix d'exercice du sous-jacent différents. Cela s'appelle l'achat d'un **strangle**.

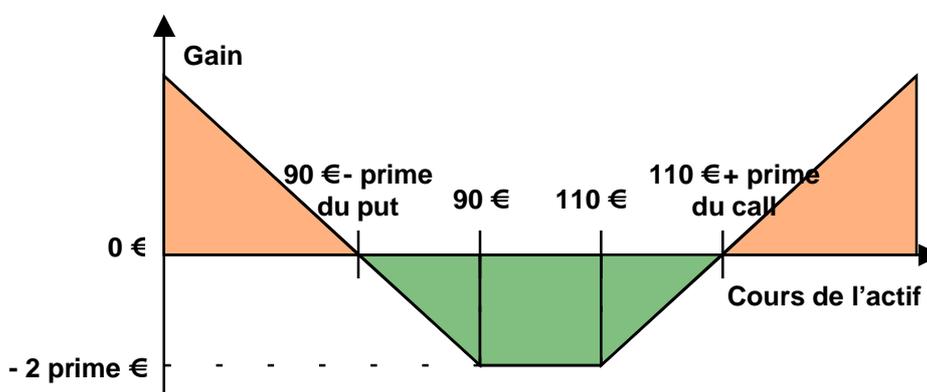


Diagramme 441 – L'achat d'un strangle

### 9.10.6 Les opérations de haut de bilan

Les opérations de haut de bilan ont pour but de modifier les fonds propres de l'entreprise, ce qui a un effet sur son contrôle. Nous avons donc un double dilemme :

- Celui entre la croissance et modifier le contrôle des actuels propriétaires de l'entreprise.
- Celui entre le pouvoir des propriétaires et celui des dirigeants.

Une opération de haut de bilan est caractérisée par :

- Le **taux de sollicitation**.  
Si l'entreprise nécessite un financement d'un montant **MontantFinancement** alors :

&

$$\tau_{\text{Sollicitation}} = \frac{\text{MontantFinancement}}{\text{CapitalisationBoursière}} = \frac{\text{MontantFinancement}}{\text{NbActions} * \text{PrixAction}}$$

- Le levier boursier donné par le ratio **Market to Book (M2B)**.
- Le **taux de renforcement**.

&

$$\tau_{\text{Renforcement}} = \frac{\text{MontantFinancement}}{\text{CapitauxPropres}} = \tau_{\text{Sollicitation}} * \text{M2B}$$