

Exercice 4 du quiz final du cours Gestion financière (2017-2018 T3) : « Opérations sur le capital » (4 points)

Cet exercice a pour objet d'étudier l'impact des opérations sur le capital de la société (augmentations de capital et des distributions d'actions gratuites) sur la valeur boursière de la société.

Augmentation de capital

Une augmentation de capital (en numéraire) permet à l'entreprise de lever des fonds pour financer de nouveaux projets. Afin de compenser les anciens actionnaires du phénomène de dilution (baisse mécanique de la valeur boursière d'une action suite à l'augmentation du nombre des actions), chaque ancien actionnaire reçoit un droit préférentiel de souscription par action détenue, droit qu'il peut exercer pour souscrire à l'augmentation de capital, c'est-à-dire acheter de nouvelles actions à leur valeur d'émission (V_e), ou revendre s'il ne souhaite pas souscrire à l'augmentation de capital.

Distribution d'actions gratuites

Une distribution d'actions gratuites ($V_e = 0$) entraîne la création de droits d'attribution attachés aux actions anciennes. Les anciens actionnaires reçoivent un droit d'attribution par action détenue. Les droits sont négociables et permettent aux actionnaires n'ayant pas le nombre exact d'actions nécessaires de participer en totalité à l'opération en achetant les droits manquants.

Une distribution d'actions gratuites est une opération purement comptable puisqu'après la distribution, le capital est inchangé (augmentation du capital social compensée par une diminution des réserves) mais réparti sur un nombre d'actions plus élevé.

Après la distribution, mécaniquement, la valeur boursière de l'action chute car la valeur de la société n'a pas évolué mais est répartie sur un plus grand nombre d'actions.

Procéder à des distributions d'actions gratuites permet de réduire le risque pour les créanciers (limitation des fonds pouvant être distribués aux actionnaires suite à l'incorporation des réserves) et d'améliorer la liquidité des actions sur le marché secondaire.

La société FINEX

Au 1^{er} janvier de l'année n , le capital de la société FINEX est composé de 40 000 actions. Son cours boursier est alors de 150 €. La société a réalisé les opérations financières suivantes :

- 15/03/ $n+1$: émission de 10 000 actions avec une valeur d'émission de 100 € par action nouvelle
- 20/02/ $n+2$: distribution d'une nouvelle action gratuite pour chaque action ancienne
- 30/06/ $n+3$: émission de 20 000 actions avec des droits préférentiels de souscription attachés d'une valeur de 5 € chacun
- 30/11/ $n+4$: distribution de 10 000 actions gratuites

La société FINEX ne distribue pas de dividendes. Pendant la période considérée, la valeur boursière n'a pas été affectée par la performance économique de la société qui a été moyenne ; en d'autres termes, seules les opérations sur le capital de la société affectant les fonds propres ont pu faire évoluer la valeur boursière de la société.

Question : calculer le nombre d'actions composant le capital de la société FINEX, la capitalisation boursière de la société et la valeur boursière d'une action, à la fin de chaque année pour la période allant du 01/01/ n au 31/12/ $n+5$. On pourra présenter les résultats sous forme de tableau en utilisant le format suivant :

Date	Nombre d'actions	Valeur boursière d'une action	Capitalisation boursière
01/01/ n	40 000	150 €	6 000 000 €
31/12/ n			
31/12/ $n+1$			
...			

On détaillera les calculs pour chaque opération financière.