

**Exercice 4 du quiz de rattrapage du cours Gestion financière (2013-2014 T2) :
« Distribution d'actions gratuites » (4 points)**

Cet exercice a pour objet d'étudier l'impact des distributions d'actions gratuites sur la valeur boursière de la société.

Distribution d'actions gratuites

Une distribution d'actions gratuites entraîne la création de droits d'attribution attachés aux actions anciennes. Les anciens actionnaires reçoivent un droit d'attribution par action détenue (un certain nombre d'actions gratuites pour chaque action ancienne). 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 (prix d'une action) chute car la valeur de la société n'a pas évolué mais est répartie sur un plus grand nombre d'actions.

On peut alors se demander quel est l'intérêt de procéder à des distributions d'actions gratuites.

La société FINEX

Avant la distribution d'actions gratuites, le capital de la société FINEX était composé de 40 000 actions et le cours de bourse se situait autour de 150 €. En cours d'année, la société a procédé à une distribution d'actions gratuites.

Le carnet d'ordres de l'action FINEX avant et après la distribution d'actions gratuites sont donnés ci-dessous :

FINEX - Avant distribution d'actions gratuites

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	1	34	148,60		152,50	45	1	
1	50	148,50		153,00	31	1		
1	22	148,00		155,00	66	1		
1	75	145,00		160,00	100	1		
1	100	140,00		162,50	50	1		

FINEX - Après distribution d'actions gratuites

Achat	Ordres	Quantité	Cours		Cours	Quantité	Ordres	Vente
	1	266	49,92		50,20	220	3	
2	342	49,85		50,25	250	1		
1	186	49,55		50,29	127	2		
4	350	49,40		50,50	200	2		
2	500	49,00		51,00	450	1		

Question 1 : 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, avant et après la distribution d'actions gratuites. Après avoir détaillé les calculs, on remplira le tableau suivant :

Date	Nombre d'actions	Valeur boursière d'une action	Capitalisation boursière
Avant distribution			
Après distribution			

Question 2 : expliquer quel peut être l'intérêt de la société de procéder à une distribution d'actions gratuites. On illustrera la réponse par exemple chiffré en considérant un investisseur qui achète puis revend immédiatement des actions de la société FINEX (aller-retour sur la valeur).