

## **Opération d'augmentation de capital. Application n° 2**

Pour financer ses investissements, la société Julien a décidé de réaliser une augmentation de capital.

Elle émet 25 000 actions au prix d'émission de 125 euros.

Cette société par actions avait, avant l'opération, un capital de 7 500 000 euros (valeur nominale des actions de 100 euros).

La valeur de l'action avant l'augmentation du capital est estimée à 127 euros.

1) Calculer la valeur théorique de l'action nouvelle (valeur de l'action après l'émission).

Avec  $C$  le cours de l'action avant l'augmentation de capital,  $N$  le nombre d'actions avant,  $E$  le prix d'émission, et  $n$

le nombre de titres émis. Il faut au préalable déterminer  $N$ .

2) Calculer la valeur théorique du droit préférentiel de souscription et le nombre de titres nécessaire

3) On s'intéresse à un investisseur détenant 21 actions avant l'augmentation de capital.

Montrer que l'augmentation de capital est sans impact sur sa richesse et ce, quelle que soit la stratégie pour laquelle il opte : conserver et exercer ses droits ou les vendre (dès lors que les cours cotés des actions et du droit sont égaux aux valeurs théoriques calculées).