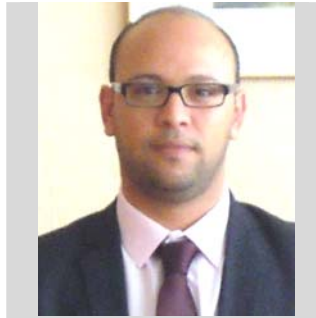


Les actions traçantes : un choix alternatif entre scission et apport partiel d'actif



Badreddine Msolli
Université de Bordeaux
IRGO
msollibadreddine@gmail.com

Les actions traçantes représentent une nouvelle catégorie d'actions de préférence émises par les entreprises exerçant plusieurs activités. Le but recherché par les entreprises lors de l'émission de tels titre, appelés en anglais Tracking Stocks, est de profiter des valorisations élevées de certaines de leurs activités, comme la téléphonie mobile (Société Sprint PCS), la génétique (Société Celera-Genomics) ou les systèmes informatiques (Société Microsoft). Avec la mise en place des Tracking Stocks, les différentes divisions d'une compagnie peuvent être évaluées par les investisseurs selon plusieurs critères. Nous allons présenter les avantages des actions traçantes et nous allons indiquer comment elles présentent une alternative aux méthodes classiques pour les entreprises désirant atténuer les contraintes que présentent les opérations de scission et d'apport partiel d'actif. Les entreprises qui souhaitent choisir cette nouvelle technique privilégient le marché interne des capitaux et la rentabilité financière, des facteurs prédominants pour répondre à l'objectif de création de valeur.

Mots clés : Actions traçantes, Scission, Apport partiel d'actif, Marché interne de capitaux, Performance financière.

Classification JEL : (G12, G14, G34)

Introduction

L'émergence des nouvelles technologies, accompagnée par la situation d'obsolescence à laquelle est confrontée l'ancienne économie, a permis de créer un terrain propice à l'apparition de nombreux instruments juridiques et financiers, nés de constructions entièrement nouvelles ou de la combinaison d'instruments existants (les obligations convertibles en actions, les obligations remboursables en actions, les certificats d'investissement). Face à cette situation, les entreprises traditionnelles sont d'ores et déjà confrontées à la montée en puissance des entreprises issues de la nouvelle économie et doivent faire face à l'agressivité de ces dernières sur le marché mondial. Tous ces facteurs ont poussé les dirigeants des entreprises concernées à