

Etude comparative des réactions du marché à l'émission d'actions ordinaires ou d'ABSA



Souad Brinette

Enseignant chercheur à l'EDC Paris
souad.brinette@edcparis.edu

Notre article a pour objectif d'expliquer la différence de réaction du marché aux émissions de titres à caractère action. Nous nous intéressons aux actions ordinaires et aux actions à bons de souscription d'actions (ABSA). Nos résultats montrent que le fait d'attacher des bons de souscription d'actions aux actions peut, en véhiculant une information supplémentaire, atténuer la réaction négative du cours à l'annonce d'une émission d'actions.

Mots-clefs : Réaction du marché, Actions ordinaires, Actions à bons de souscription d'actions (ABSA), résultats, information.

Our paper aims to explain the difference in the market reaction to ordinary shares and to shares with equity warrants (Units) issues. Our results show that adding equity warrants to the ordinary shares provides additional information and may mitigate negative reaction at the announcement of shares issue.

Keywords: Market reaction, ordinary shares, shares attached to equity warrants (Units), results, information.

Classification JEL : G11, G34

Introduction

L'émission d'actions est une opération financière qui a été largement étudiée. Cette opération consiste à diffuser des actions nouvelles d'une firme moyennant le paiement du prix d'émission par des souscripteurs qui peuvent être d'anciens actionnaires ou de nouveaux actionnaires.

De nombreuses études indiquent que les annonces d'émissions d'actions sont accueillies par une chute du cours boursier. Sur le marché américain, les résultats obtenus montrent une réaction négative et significative de l'ordre de -3% (Asquith et Mullins, 1986 ; Kalay et Shimart, 1987 ; et Eckbo, Masulis, 1992, etc), alors qu'en France l'impact est moins important sur les cours (Gajewski et Ginglinger, 2002 ; Ducassy, 2003, etc).

La réaction du marché aux annonces d'émission d'ABSA a fait l'objet de peu d'études dans le contexte français (Ginglinger et Gajewski, 1996 ; Ducassy, 2003 ; Gajewski et al., 2007). Cet article a pour objectif de mesurer la réaction du marché aux émissions d'ABSA, de la comparer