

Opérations sur titres

Concerne :	Calculs économiques	8E	Borboën ch. 3.1 et 3.2	p 94
	Droit	9E	Schwaab Papiers-valeurs ch. 4 Boillod Papiers-valeurs 5ème partie	
	Comptabilité	9E	Calderara ch. 24	p. 317
	Economie	9DS	Gianini ch. 23	p. 64

Terminologie : Action – Au porteur – Bons de caisse – Bourse – Corbeille
Cotation – Cote – Coupon – Courtage – Dividende
Dow Jones – Echéance – Emission – Impôt anticipé
Intérêt couru – Libération – Manteau – Nominatif – Obligation
Pair – Papiers-valeurs – Souscription – Talon – Titres
Valeur nominale

Opérations :

Inventaires	Valeur boursière Valeur fiscale Différence d'inventaire
Achats et ventes d'actions	Bordereaux Frais de négociations
Achats et Ventes d'obligations	Bordereaux Intérêts courus
Encaissement de coupons	Bordereaux Dividendes Intérêts Impôt anticipé
Imputation de l'impôt anticipé	
Clôture (Pertes ou bénéfices sur titres)	
Calcul du taux de rendement direct et du taux de rendement par opérations	
Etc...	

L'obligation

Indications importantes sur l'obligation :

1. Nom de l'émetteur
2. Montant total de l'emprunt
3. Taux d'intérêt et durée de l'emprunt
4. Valeur nominale
5. Signature du débiteur
6. Coupons avec intérêt annuel

CIBA-GEIGY		
OBLIGATION		
Fr. 1'000.-		
Emprunt 5% 1985-1997 Fr. 80'000'000.-		
mmmmm		
coupon no 12 Fr. 50.-	coupon no 11 Fr. 50.-	coupon no 10 Fr. 50.-
coupon no 9 Fr. 50.-	coupon no 8 Fr. 50.-	coupon no 7 Fr. 50.-
coupon no 6 Fr. 50.-		

Droits de l'obligataire :

- a) Paiement d'un intérêt fixe sur le capital mis à disposition
- b) Remboursement du capital à l'échéance fixée

L'action

Indications importantes sur l'action :

1. Raison sociale
2. Genre d'action
3. Valeur nominale
4. Nom de l'actionnaire (sur les actions nominatives uniquement)
5. Date d'émission
6. Coupons de dividende
7. Talon donnant droit à une nouvelle feuille de coupons

Droits de l'actionnaire :

Patrimoniaux

- a) Droit au dividende
- b) Droit de souscription lors de l'émission de nouvelles actions
- c) Droit à une part proportionnelle du produit de la liquidation

Sociaux

- d) Droit de vote et d'élection à l'assemblée générale des actionnaires
- e) Droit d'attaquer les décisions de l'assemblée générale
- f) Droit de transférer les actions
- g) Droit de contrôle

CIBA-GEIGY		
ACTION		
Fr. 100.-		
Au porteur, entièrement libérée		
Bâle, le 10 juin 1981 mmmmm		
Talon Action fr. 100.-		coupon no 13 Action fr. 100.-
coupon no 12 Action fr. 100.-	coupon no 11 Action fr. 100.-	coupon no 10 Action fr. 100.-
coupon no 9 Action fr. 100.-		

L'obligation

Indications importantes sur l'obligation :

1.
2.
3.
4.
5.
6.

CIBA-GEIGY		
OBLIGATION		
Fr. 1'000.-		
Emprunt 5% 1985-1997 Fr. 80'000'000.-		
mmmmm		
coupon no 12 Fr. 50.-	coupon no 11 Fr. 50.-	coupon no 10 Fr. 50.-
coupon no 9 Fr. 50.-	coupon no 8 Fr. 50.-	coupon no 7 Fr. 50.-
coupon no 6 Fr. 50.-		

Droits de l'obligataire :

- a) Paiement d'un intérêt fixe sur le capital mis à disposition
- b) Remboursement du capital à l'échéance fixée

L'action

Indications importantes sur l'action :

1.
2.
3.
4.
5.
6.
7.

CIBA-GEIGY		
ACTION		
Fr. 100.-		
Au porteur, entièrement libérée		
Bâle, le 10 juin 1981		
mmmmm		
Talon Action fr. 100.-		coupon no 13 Action fr. 100.-
coupon no 12 Action fr. 100.-	coupon no 11 Action fr. 100.-	coupon no 10 Action fr. 100.-
coupon no 9 Action fr. 100.-		

Droits de l'actionnaire :

Patrimoniaux

- a) Droit au dividende
- b) Droit de souscription lors de l'émission de nouvelles actions
- c) Droit à une part proportionnelle du produit de la liquidation

Sociaux

- d) Droit de vote et d'élection à l'assemblée générale des actionnaires
- e) Droit d'attaquer les décisions de l'assemblée générale
- f) Droit de transférer les actions
- g) Droit de contrôle

Principales différences entre obligations et actions

CIBA-GEIGY		
OBLIGATION		
Fr. 1'000.-		
Emprunt 5% 1985-1997 Fr. 80'000'000.-		
mmmmmm		
coupon no 12 Fr. 50.-	coupon no 11 Fr. 50.-	coupon no 10 Fr. 50.-
coupon no 9 Fr. 50.-	coupon no 8 Fr. 50.-	coupon no 7 Fr. 50.-
coupon no 6 Fr. 50.-		

CIBA-GEIGY		
ACTION		
Fr. 100.-		
Au porteur, entièrement libérée		
Bâle, le 10 juin 1981 mmmmm		
Talon Action fr. 100.-		coupon no 13 Action fr. 100.-
coupon no 12 Action fr. 100.-	coupon no 11 Action fr. 100.-	coupon no 10 Action fr. 100.-
coupon no 9 Action fr. 100.-		

Obligations
Le possesseur détient un titre de créance, qui arrivera à échéance dans un délai déterminé.
Elle est assortie d'un intérêt fixe.
Elle ne confère aucun droit social.
La valeur nominale sera remboursée au plus tard à son échéance
Le cours est relativement stable
Les risques de perte sont relativement restreints.

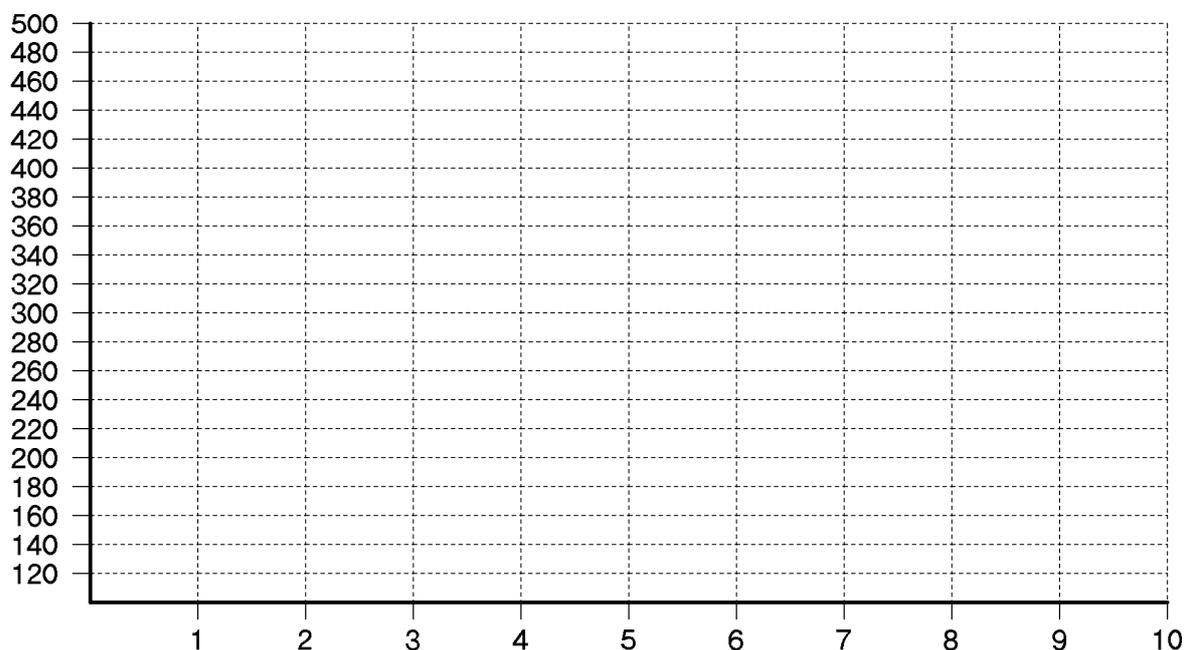
Actions
Le possesseur détient un titre de propriété; le titre signifie que son détenteur est copropriétaire de l'entreprise qui l'a émis.
Elle rapporte un dividende qui dépend du bénéfice de l'entreprise, et qui est par conséquent variable.
Elle est assortie d'un droit de vote dans les assemblées générales des copropriétaires.
Elle n'est pas remboursée; mais confère le droit à une part du produit de la liquidation éventuelle.
Le cours peut connaître de fortes hausses – ou de fortes baisses.
Les risques de perte, mais également les chances de gain, sont élevés.

Evolution de la valeur des titres

L'entreprise Alexis DUBOIS, agencement industriel est créée sous la forme d'une société anonyme. Le capital est composé de 10'000 actions de fr. 200.- nominal. Pour financer son lancement, l'entreprise DUBOIS souscrit en outre un emprunt obligataire sur 10 ans au taux de 4% et divisé en 5'000 obligations de fr. 200.-.

Sur la base des renseignements chronologiques ci-dessous, dessiner la courbe des cours des deux titres "DUBOIS SA".

Fin de l'année	Taux moyen des obligations	Evénements
1	3 1/2 %	La première année se solde par un déficit de 1 million
2	3 1/4 %	Le bénéfice de la deuxième année est nul. Le cash flow est de fr. 200'000.-.
3	3 %	Un léger bénéfice permet, pour la première fois, de distribuer un dividende de 1.5%.
4	2 3/4 %	Le chiffre d'affaires de l'entreprise a augmenté de 30%. Un dividende de 5% est distribué aux actionnaires.
5	3 1/2 %	Suite au rachat d'un concurrent, le chiffre d'affaires a encore progressé de façon spectaculaire. Le dividende distribué n'est toutefois que de fr. 7.- par actions
6	3 3/4 %	Le dividende de la 6ème année est fixé à fr. 12.-. Globalement, la bourse suisse a augmenté de 3%.
7	4 %	Les affaires progressent. On parle d'augmentation du capital pour développer l'entreprise. Même dividende que l'année précédente.
8	4 1/4 %	Le chiffre d'affaires a progressé de 0.4 %. Les employés menacent de faire la grève pour obtenir l'indexation de leurs salaires. Les dividendes baissent de 1/2%.
9	5 %	Projet de fusion avec un gros concurrent. Dividende fr. 16.-
10	5 1/2 %	La fusion a eu lieu. Une restructuration prévoit le licenciement d'un tiers du personnel. Dividende fr. 12.-.



Actions
Obligations

Evolution de la valeur des titres

L'entreprise Alexis DUBOIS, agencement industriel est créée sous la forme d'une société anonyme. Le capital est composé de 10'000 actions de fr. 200.- nominal. Pour financer son lancement, l'entreprise DUBOIS souscrit en outre un emprunt obligataire sur 10 ans au taux de 4% et divisé en 5'000 obligations de fr. 200.-.

Sur la base des renseignements chronologiques ci-dessous, dessiner la courbe des cours des deux titres "DUBOIS SA".

Fin de l'année	Taux moyen des obligations	Evénements
1	3 1/2 %	La première année se solde par un déficit de 1 million
2	3 1/4 %	Le bénéfice de la deuxième année est nul. Le cash flow est de fr. 200'000.-.
3	3 %	Un léger bénéfice permet, pour la première fois, de distribuer un dividende de 1.5%.
4	2 3/4 %	Le chiffre d'affaires de l'entreprise a augmenté de 30%. Un dividende de 5% est distribué aux actionnaires.
5	3 1/2 %	Suite au rachat d'un concurrent, le chiffre d'affaires a encore progressé de façon spectaculaire. Le dividende distribué n'est toutefois que de fr. 7.- par actions
6	3 3/4 %	Le dividende de la 6ème année est fixé à fr. 12.-. Globalement, la bourse suisse a augmenté de 3%.
7	4 %	Les affaires progressent. On parle d'augmentation du capital pour développer l'entreprise. Même dividende que l'année précédente.
8	4 1/4 %	Le chiffre d'affaires a progressé de 0.4 %. Les employés menacent de faire la grève pour obtenir l'indexation de leurs salaires. Les dividendes baissent de 1/2%.
9	5 %	Projet de fusion avec un gros concurrent. Dividende fr. 16.-
10	5 1/2 %	La fusion a eu lieu. Une restructuration prévoit le licenciement d'un tiers du personnel. Dividende fr. 12.-.

