

The background of the slide features a stack of papers. The top paper has the word "BUSINESS" printed on it. A large, green, stylized dollar sign (\$) is overlaid on the papers. The text "TITOLI" is centered over the stack and the dollar sign.

**TITOLI**

**di debito e di capitale**

# TITOLI

- quote di prestiti o quote di capitale di società
- offerti in sottoscrizione a soggetti in avanzo finanziario
- allo scopo di ottenere finanziamenti

quote di prestiti = titoli di **DEBITO**

quote di capitale = titoli di **CAPITALE**



# Titoli di debito

prestiti contratti dallo Stato, da enti territoriali o da società per far fronte a esigenze di breve, medio o lungo periodo

- titoli di Stato
- titoli emessi da enti territoriali
- obbligazioni

attribuiscono al possessore la qualifica di **CREDITORE** dell'ente o della società che li ha emessi

VALORE



RENDIMENTO



EMISSIONE



NEGOZIAZIONE



# Titoli di debito



**VALORE** espresso in termini **percentuali**

- ❖ **NOMINALE** → valore di ognuna delle quote in cui viene suddiviso il debito al momento della sua emissione
- ❖ **DI EMISSIONE** → valore versato al momento della sottoscrizione
- ❖ **DI RIMBORSO** → valore ricevuto in restituzione alla scadenza



# Titoli di debito

xx

## EMISSIONE

*insieme delle operazioni di sottoscrizione e di collocamento di titoli di nuova emissione*

dove → sul mercato primario

*prestito obbligazionario*

come → pubblica sottoscrizione

→ aggiudicazione a sindacato bancario

→ asta

*titoli di Stato*

*prestito obbligazionario*

a quale prezzo → uguale al valore nominale : **alla pari**  
minore del valore nominale : **sotto la pari**  
maggiore del valore nominale : **sopra la pari**



# Titoli di debito

**RENDIMENTO** : interessi, da riscuotere a scadenze periodiche = date di godimento, con frequenza → annuale, semestrale, trimestrale

a tasso fisso → il tasso per il calcolo degli interessi è costante fino alla scadenza del titolo

a tasso variabile → il tasso per il calcolo degli interessi varia periodicamente in relazione a un parametro.

Al momento dell'acquisto non si conosce il rendimento, si conoscono solo le regole per calcolare, in futuro, gli interessi.

- monetario : tasso di rendimento BCO
- finanziario : rendimento di azioni o obbligazioni, indici di Borsa, tassi interbancari
- valutario : andamento di valute
- reale : valore di un paniere di beni



# Titoli di debito

NEGOZIAZIONE → **mercato secondario** = insieme di tutte le contrattazioni di titoli a media, breve e lunga scadenza effettuate successivamente alla loro emissione

**DOVE** → **mercati di borsa**  
(prevalentemente)

*MOT – Mercato delle Qbligazioni  
e dei Titoli di Stato*

La contrattazione può avvenire solo mediante intermediari finanziari autorizzati, principalmente SIM (Società di Intermediazione Mobiliare) e Banche. Gli strumenti finanziari trattati nei mercati regolamentati sono dematerializzati

**COME** → **contratti tipo** → con clausole standardizzate  
→ per quantitativi minimi (*lotti o tagli minimi*)

Secondo quanto previsto dal d.lgs. 213/1998 i titoli di Stato, le azioni e le obbligazioni private non vengono più stampati su supporto cartaceo. La gestione accentrata è effettuata dalla Monte Titoli s.p.a. I trasferimenti dai titoli e l'esercizio dei diritti (incasso interessi, rimborsi...) avvengono attraverso registrazioni contabili



Stipulazione e liquidazione contratti



# Titoli di debito

## STIPULAZIONE/LIQUIDAZIONE CONTRATTI

Intermediario finanziario



BORSA telematica



# Titoli di debito

## STIPULAZIONE/LIQUIDAZIONE CONTRATTI

**giorno di stipulazione** (*o negoziazione*):

giorno in cui il contratto viene concluso con l'abbinamento fra proposta di acquisto e proposta di vendita

**giorno di liquidazione** :

giorno in cui il contratto viene eseguito con il passaggio di proprietà dei titoli oggetto della contrattazione e pagamento del relativo prezzo

**giorno stipulazione + 3 gg. Borsa aperta = giorno liquidazione**

esempio

stipulazione MARTEDI' + 3 gg. Borsa aperta = liquidazione VENERDI'

stipulazione GIOVEDI' + 3 gg. Borsa aperta = liquidazione MARTEDI'

Corsi (prezzi)



# Titoli di debito $\bar{x}$

---

## CORSI (*prezzi*)

**corso secco:** valore capitale

**corso tel quel:** prezzo che comprende oltre al valore capitale anche gli interessi maturati dal giorno in cui è scaduta l'ultima cedola

**corso tel quel = corso secco + interessi maturati**

### calcolo interessi

*base di calcolo:* valore nominale del titolo

*tasso:* tasso annuo / numero periodi dell'anno

*giorni:* dal giorno di inizio maturazione cedola (escluso) al giorno di valuta dell'operazione



*imposizione fiscale*

# Titoli di debito

## IMPOSTA SOSTITUTIVA

aliquota: **12,50%**

redditi assoggettati : **interessi, scarti di emissione, premi di rimborso**  
*di titoli con scadenza non inferiore ai 18 mesi*

l'imposta viene trattenuta dagli intermediari che effettuano le operazioni per conto della clientela:

**a titolo definitivo** se i titoli appartengono a **persone fisiche** residenti in Italia

**a titolo non definitivo** se i titoli appartengono a **imprenditori individuali**  
l'imposta trattenuta alla fonte deve essere scomputata dal provento del titolo in sede di dichiarazione dei redditi

\* **chi subisce l'addebito dell'imposta viene chiamato NETTISTA**



*esempio calcolo corso tel-quel*

# Titoli di debito

**Esempio - Acquisto di obbligazioni** Il 23 giugno (martedì) le obbligazioni XY, tasso 4%, godimento 01/03-01/09, quotano 93,50. Calcoliamo il costo di acquisto di 1.000 euro nominali.

VALORE NOMINALE	1.000	CORSO SECCO	93,50
		TASSO sem.le	2,00%
<b>gg. semestre</b>		<b>gg. rateo</b>	
	<i>da</i> 1/3		<i>da</i> 1/3
	<i>a</i> 1/9		<i>a</i> 23/6
	184		114
		<b>gg. Borsa</b>	3
		<b>totale gg.</b>	117
Rateo %	1,27174%	<b>formula : <math>100 \cdot 2 \cdot 117 / 18400</math></b>	
<b>COSTO DI ACQUISTO</b>	capitale	<b>935,00</b>	
INTERESSI LORDI	12,72		
IMPOSTA SOSTITUTIVA	12,50%		
	INTERESSI NETTI	<b>11,13</b>	
<b>COSTI DI ACQUISTO</b>	capitale+interessi	<b>946,13</b>	



# Titoli di capitale

Titoli rappresentativi di quote del capitale sociale di una società per azioni o di una società in accomandita per azioni

azioni

attribuiscono al possessore  
la qualifica di  
**COMPROPRIETARIO** della  
società che le ha emesse

VALORE



RENDIMENTO



DIRITTI AZIONISTA



NEGOZIAZIONE



# Titoli di capitale

xx

**VALORE** espresso in termini **unitari**

- ❖ **NOMINALE** → valore di ognuna delle quote in cui viene suddiviso il capitale sociale secondo la formula  
$$\frac{\text{capitale sociale}}{n^{\circ} \text{azioni emesse}}$$
- ❖ **DI EMISSIONE** → valore versato al momento della sottoscrizione :
  - = al valore nominale : **azioni emesse alla pari**
  - > del valore nominale : **azioni emesse sopra la pari**



# Titoli di capitale

xx

## DIRITTI dell'azionista

**partecipazione agli utili** → diritto di percepire il **dividendo**, pari alla quota di utile calcolata dividendo l'utile al netto delle riserve per il numero delle azioni in circolazione

**partecipazione al voto in assemblea** → diritto di influire sulla gestione della impresa, in proporzione al numero delle azioni ordinarie sottoscritte

**diritto d'opzione** → diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione, in proporzione al numero di quelle già possedute, con precedenza rispetto a terzi



# Titoli di capitale

---

**RENDIMENTO**: parte degli utili di esercizio = **dividendo**



a **reddito variabile** → il rendimento dipende dagli utili conseguiti e dalle decisioni dell'assemblea in merito al riparto.

La remunerazione può variare da un esercizio all'altro e viene conosciuta solo dopo l'approvazione del bilancio da parte degli azionisti



# Titoli di capitale □

---

## IMPOSTA SOSTITUTIVA su plusvalenze

redditi assoggettati : plusvalenze derivanti da cessione  
di partecipazioni

partecipazioni non qualificate: 12,50% sull'intera plusvalenza

partecipazioni qualificate: aliquote progressive (IRPEF) sul 40% della  
plusvalenza realizzata



# Titoli di capitale

## NEGOZIAZIONE

operatori nei mercati regolamentati : **Banche** e **SIM** (Società di Intermediazione Mobiliare)

liquidazione dopo **tre** giorni di Borsa aperta successivi alla stipulazione

### commissioni

- raccolta ordini → alla Banca (*se opera tramite SIM*)
- di negoziazione → a SIM

+ SU ACQUISTI  
- SU VENDITE

MTA - Mercato Telematico Azionario



# Titoli di capitale

**Esempio - Acquisto di azioni** Il 13 settembre (giovedì) vengono acquistate dalla Banca di Roma, tramite SIM, 5.000 azioni ZETA alla quotazione di 4,52 euro. Calcoliamo il costo di acquisto per il cliente considerando la commissione di negoziazione SIM dello 0,25% e la commissione di raccolta ordine della banca dello 0,20%

	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
	5.000	4,520000	22.600,00
SIM : commissione di negoziazione	0,25%	0,011300	56,50
BANCA : commissione di raccolta ordini	0,20%	0,009040	45,20
<b>COSTI DI ACQUISTO</b>			<b>22.701,70</b>

**importo da addebitare con valuta 18/09**



# Titoli di capitale

**Esempio – Vendita di azioni** Il 7 giugno (lunedì) un risparmiatore incarica la propria banca di vendere 2.000 azioni ALFA che si trovano presso la stessa in amministrazione. La banca esegue l'ordine lo stesso giorno alla quotazione di 3,22 euro. Le azioni erano state acquistate tre mesi prima al prezzo di 3,10 euro comprensivo di commissione di intermediazione. Calcoliamo: **il ricavo di vendita** per il cliente tenendo conto della commissione di intermediazione dello 0,70% ; **l'imposta sostitutiva** sulla plusvalenza ipotizzando che non vi siano compensazioni da minusvalenze nei quattro anni precedenti

	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE
	2.000	3,220000	6.440,00
<b>BANCA : commissione di intermediazione</b>	0,70%	0,022540	45,08
<b>RICAVO DI VENDITA</b>			<b>6.394,92</b>

**importo da accreditare con valuta 10/06**

calcolo imposta sostitutiva su plusvalenza		aliquota	12,50%
ricavo di vendita	6.394,92		
costo d'acquisto	6.200,00		
<b>PLUSVALENZA</b>	<b>194,92</b>	imposta	<b>24,37</b>





**Buon lavoro !**