

The background of the slide features a stack of papers. The top paper is a newspaper with the word "BUSINESS" printed in large, bold letters. Below the newspaper, there is a large, stylized green dollar sign graphic. The overall image has a slightly blurred, high-contrast appearance.

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



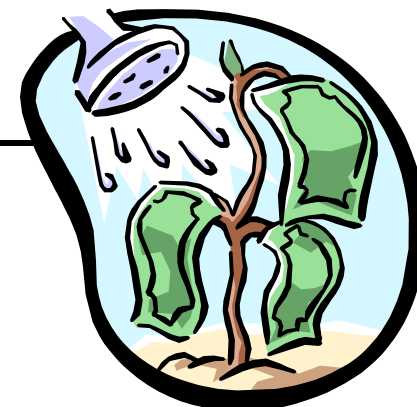
EMISSIONE



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

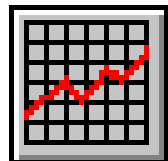
giorno stipulazione + 3 gg. Borsa aperta = giorno liquidazione

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



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



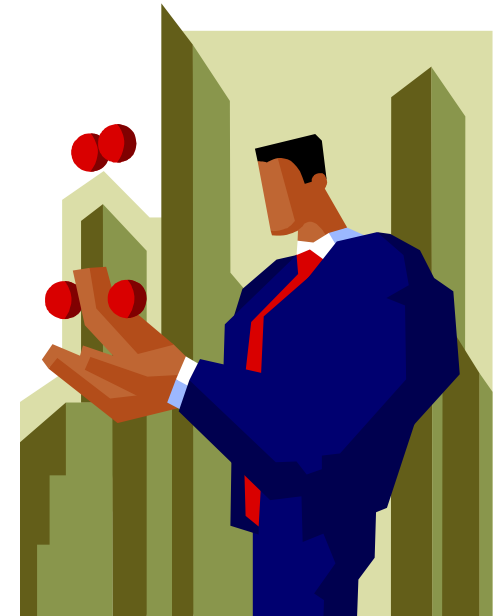
RENDIMENTO



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
COSTI DI ACQUISTO			22.701,70

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
BANCA : commissione di intermediazione	0,70%	0,022540	45,08
RICAVO DI VENDITA			6.394,92

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		
PLUSVALENZA	194,92	imposta	24,37





Buon lavoro !