



M8. GESTIÓ FINANCERA (2024 – 25)

UF3. FONTS DE FINANÇAMENT I SELECCIÓ D'INVERSIONS

NF2. VALORS MOBILIARIS

1. TÍTOLS DE RENDA FIXA

1.- El 5 de març de 20X5 Telefónica emet un emprèstid de 5.000.000 € d'euros mitjançant l'emissió de bons de 1.000 euros de nominal, termini d'amortització a 5 anys i cupó anual del 3%.

- a) Indica el nombre de bons d'aquesta emissió?
- b) És una emissió pública o privada? Raona la resposta.

Si adquirim a la par 5 títols d'aquesta emissió:

- c) Si no hi ha despeses de formalització, indica la quantia a desemborsar?
- d) En quin mercat es faria la compra?
- e) Representa temporalment els fluxos de caixa d'aquesta inversió si els mantenim fins al seu venciment i la retenció per rendiments de capital és del 19%.
- f) Si es decideix vendre'ls anticipadament el 20 de juliol de 20X7, calcula el **cupó corregut**.

2.- En subhasta del Tesoro Público s'han emès bons a 3 anys amb un tipus d'interès del 2,25% anual.

- a) Determina l'import a pagar per l'adquisició de 10 títols.
- b) Calcula els cupons de cada any sabent que la retenció per rendiments de capital mobiliari és del 19%.
- c) En quin mercat es produirà aquesta adquisició? Per què?

3.- S'adquireixen 3 bons **cupó zero** a un preu d'adquisició de 991 euros/bo i d'un valor nominal de 1.000 euros cadascun. El venciment dels títols és de dos anys. Valor d'amortització a la par.

- a) Representa gràficament el flux de caixa.
- b) Calcula el rendiment d'aquesta inversió.
- c) Indica quin tractament fiscal té aquesta inversió

4.- Bons de 1.000 euros de nominal s'emeten a 3 anys i amb un descompte del 4%.

- a) Si no hi hagués despeses, quant caldria desemborsar per comprar 8 títols al mercat primari?
- b) Si el cupó a retribuir és del 2% anual, calcula els interessos bruts a abonar cada any.



5.- El 20 de maig de 20X5 TITIC, S.A., va efectuar una emissió d'obligacions a deu anys. Els títols eren de 1.000 euros i el pagament dels cupons, anuals. Tant l'emissió com l'amortització es van realitzar a la par. El tipus d'interès de partida va ser del 4% anual i les posteriors revisions, *Euribor a 12 mesos + 60 p.b.*

- a) De quin tipus d'emissió es tracta, variable (indexada) o fixa?
- b) Si suposem que *l'Euribor 12 mesos d'abril de 20X6* és del 2,98%, calcula el cupó que genera un títol el segon any de vida.
- c) Podries vendre'ls durant el segon any de vida? Raona la teva resposta.
- d) Suposant que es ven el títol en el mercat secundari de deute, AIAF, el 30 de setembre de 20X6, a un preu (cotització) del 101,37€, calcula l'import total que rebràs per aquesta venda.

6.- El 10 de desembre de 20X7 s'han emès uns bons de nominal, 1.000 euros a 5 anys amb abonament de cupons cada 10 de desembre fins al moment de la seva amortització. L'emprestit s'ha emès a la par i els títols s'amortitzaran a la par. L'emissió retribueix un cupó del 7% anual.

Si el preu de mercat el 14.10.X8 fos de 1.050 € i es decidís vendre'l. Calcula l'import total que rebrem com a venedor del títol.

Solució: El 14.10.X8 = $Pmdo + CC_{14.10.X8} = 1.050 + 59,07 = 1.109,07 \text{ €}$

1.- Calculem el cupó corregut del 14 d'octubre de 20X8.

2.- El sumem al Preu mercat.

7.- ETIR, S.A. amb data 7 de juliol de X8 emet una emissió de deute privat per un total de 4.000 bons a 5 anys. L'emissió es fa amb un descompte del 2% i l'amortització és a la par. El cupó de la present emissió és del 3.85% anual. El nominal de cada títol és de 1.000 euros.

Respon a les preguntes següents:

- a) Import total de l'emprestit.
- b) L'emissió és pública o privada? Raona la resposta.
- c) Quina garantia tenen els tenidors del deute?
- d) L'emissió és fixa o variable? Raona la resposta.
- e) Si s'adquireixen 10 títols en el moment de l'emissió, indica l'efectiu a desemborsar.
- f) Calcula l'import brut del cupó que rebrem l'any X9. I el líquid si s'aplica una retenció del 19%.
- g) Si el 15 d'agost de X10 es vénen els títols a un preu de mercat de 99,783%, calcula l'import que rebrà el venedor.