

NF 2. VALORS MOBILIARIS

RENDA VARIABLE

FONTS DE FINANÇAMENT empreses

■ ALIENES

PASSIU NO CORRENT

- Emprèstits (emissió de deute)

- *Bons i Obligacions*
- *Participacions preferents*
- *Cèdules hipotecàries...*

- Préstecs amb E. C.

- *Lísing i renting*
- *Préstec*

PASSIU CORRENT

- *Pagarés*
- *Préstec*
- *Pòlissa de crèdit*
- *Descobert*
- *Línia de descompte*
- *Factoring i confirming*

■ PRÒPIES

PATRIMONI NET

✓ Accions

Reserves

RENDA VARIABLE. ACCIONS: Característiques

- Són títols (anotacions comptables) representatius del **CAPITAL** d'una empresa (S.A.).
- És una **part alíquota** en què es divideix el capital social d'una societat.
- Emessos per empreses privades.
- El tenidor del títol assumeix el rol d'**accionista** i li atorga uns **drets (econòmic i polític)**: cobrament d'un **dividend** i **votar** a la JGA.

Títols-valors de RENDA VARIABLE (RV)

- És un títol/valor de **renda variable** perquè l'accionista-inversor no coneix la remuneració a percebre.
- **Acció => Accionista => Propietari => Dividend**
- **Bo i Obligació => Bonista i obligacionista => Creditor => Cupó**
- Importància a l'hora de diferenciar entre accionista i bonista:

ORDRE DE PRELACIÓ de crèdits

Valors mobiliaris. Classificació

- Segons **els drets derivats de la possessió** dels títols:
 - ✓ VALORS amb participació en **capital**
Accionistes: propietaris
 - ✓ VALORS amb participació en **emprèstits**
Creditors: bonistes i obligacionistes

Títol de renda variable. Concepte

- El títol per excel·lència que s'identifica amb la RV:

ACCIÓ

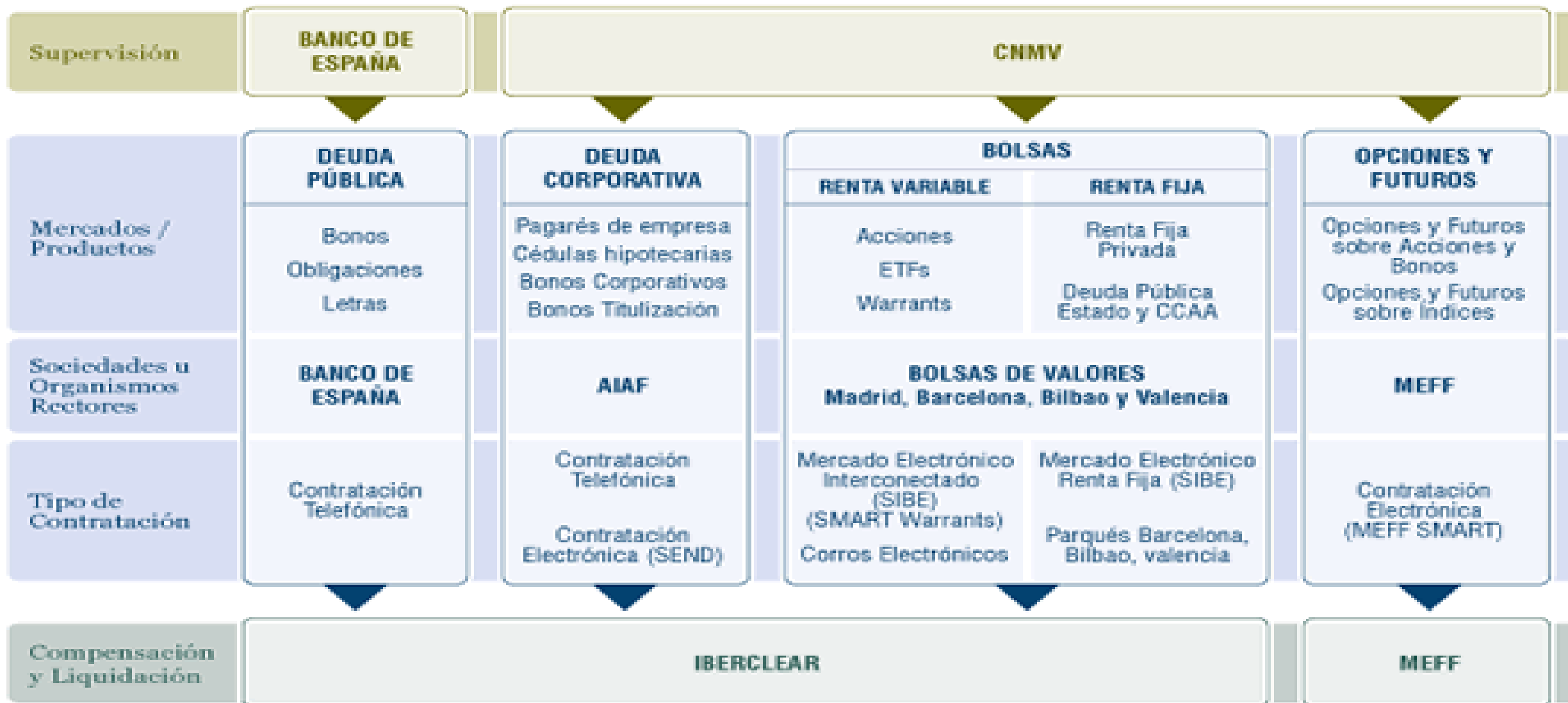
- Un títol de RV.
 - Representa una **part alíquota** d'una **S.A.**
 - Que atorga als seus propietaris la condició d'**accionistes** (i **no de creditors**).
- Per què és important diferenciar entre la figura d'accionista i de creditor?

ORDRE DE PRELACIÓ de crèdits

Característiques d'una S.A.

- Societat mercantil constituïda per un o més socis.
- Societat amb responsabilitat **LIMITADA**.
- Capital mínim per constituir-se: **60.000 €**
- El capital es divideix en **accions**.
- En el moment de **l'emissió d'accions**:
 - ✓ Han d'estar **totalment subscrites**
(Han de tenir comprador).
 - ✓ **Desemborsades** com a mínim un **25%**.
- Adquireix personalitat jurídica:
Escritura pública + inscripció al Registre Mercantil

EL MERCADO DE VALORES ESPAÑOL: MERCADOS REGULADOS



EL MERCAT DE VALORS

mercats secundaris oficials

La Borsa

Els mercats de valors regulats

- Llei 47/2007 del Mercat de Valors secundaris oficials:

- **BdE**

- **Mercat de Deute Públic d'Anotacions**

- **CNMV**

- **Mercat de Renda Fixa (AIAF):**

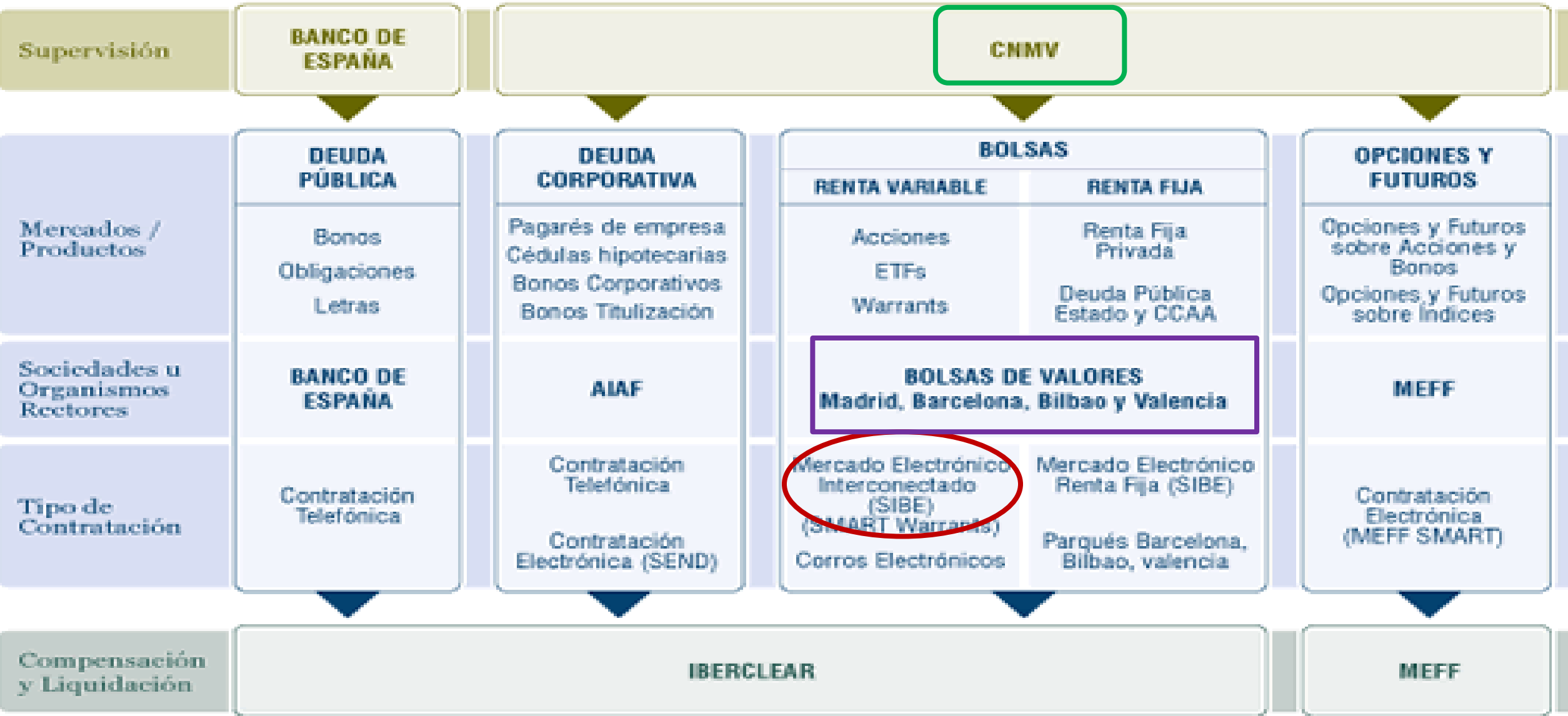
- * Títols RF privat (deute corporatiu)

- * Títols RF públic (local i autonòmic)

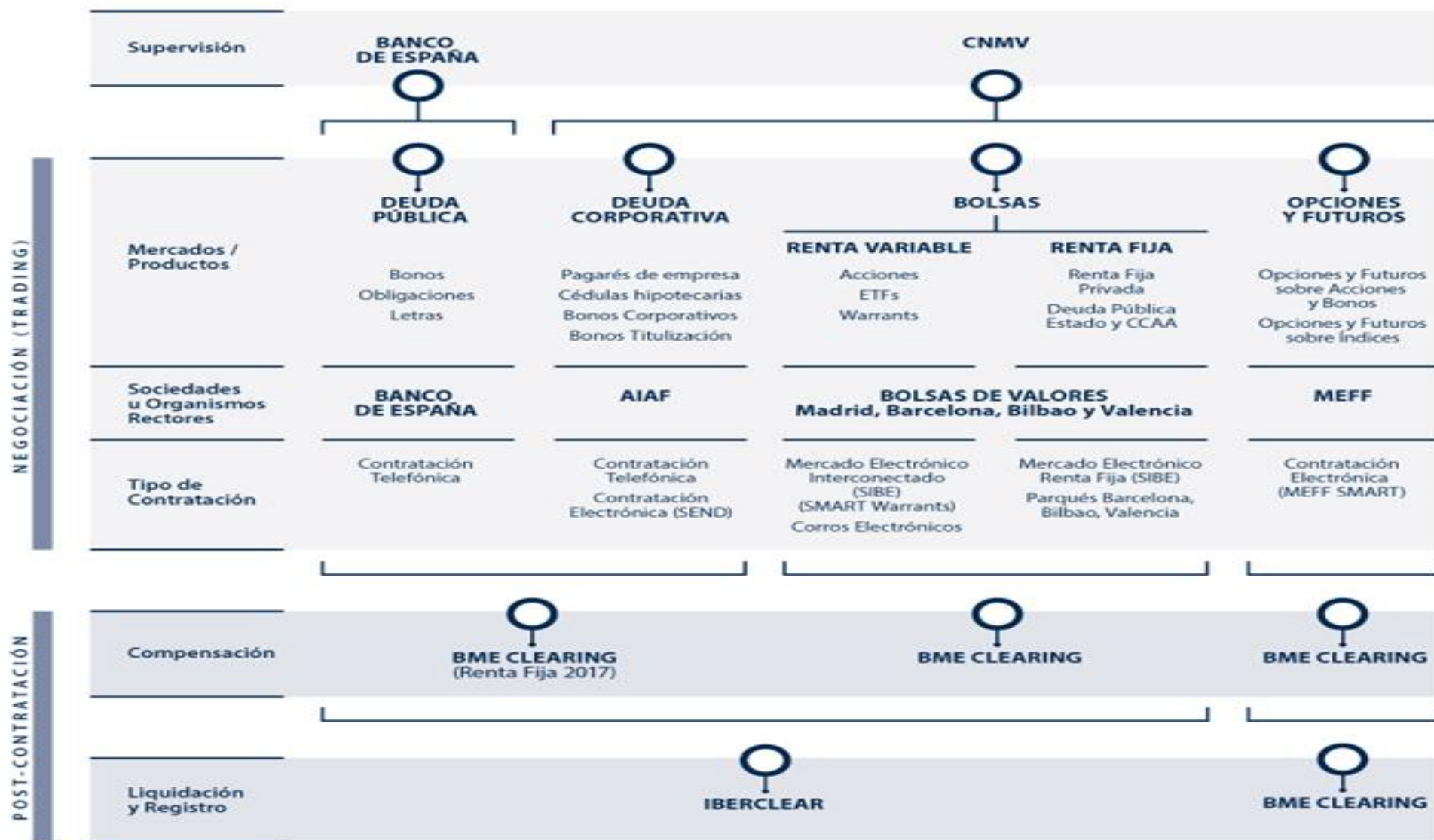
- Les Borses de Valors (**La Borsa**)

- **Mercat de Futurs i Opcions (MEFF)**

EL MERCADO DE VALORES ESPAÑOL: MERCADOS REGULADOS



EL MERCADO DE VALORES ESPAÑOL: MERCADOS REGULADOS



Les Borses de Valors (La Borsa)

- És un mercat secundari, oficial i reglamentat.
- Principals **FUNCIONS**
 - Posa en contacte a compradors i venedors de títols.
 - Proporciona **liquiditat** als valors financers emesos.
 - Determina el **preu** de les accions.
 - Vetlla per la correcta **compensació i liquidació**.
- CNMV (**Llei 24/1988 del Mercat de Valors**) supervisa i inspecciona:
 - Els diferents mercats de valors.
 - Els agents que en ells hi intervenen (**ESI**, IIC, empreses...).

Les **BORSES** de Valors

- A Espanya hi ha 4 Borses:

- Madrid (1831)
- Barcelona (1915)
- València (1970)
- Bilbao (1890)

- Connectades a través d'una xarxa informàtica **(SIBE)**.

Això fa que actuï com a **Borsa nacional única** de manera electrònica.

Mercat continu borsari o SIBE

- És la xarxa informàtica que permet la interconnexió contínua **(mercat continu)**.

Es negocien accions de forma simultània a les diferents Borses.

- Operatiu des del 1995 (desenvolupat per BME):
 - Connecta les 4 Borses d'Espanya.
 - Connecta els intermediaris.
- Permet invertir on-line.

- Valors que es negocien a la Borsa
 - ✓ ACCIONS
 - ✓ DRETS DE SUBSCRIPCIÓ
 - ✓ VALORS CONVERTIBLES EN ACCIONS

- Podem comprar directament accions cotitzades?
 - ✓ NO.
 - ✓ Hem d'acudir als **INTERMEDIARIS (ESI)**.

- Quins intermediaris coneixeu?

INTERMEDIARIS a la Borsa

- Intermediaris ESPECIALITZATS

EMPRESSES DE SERVEIS D'INVERSIÓ (ESI)

- *Societats de Valors, S.V. (Dealers)*
- *Agències de Valors, A.V. (Brokers)*

- Intermediaris GENERALS

Entitats de Crèdit

- *Bancs, caixes d'estalvis i cooperatives de crèdit.*

ESI

❑ SOCIETATS DE VALORS (delars)

- Poden actuar **en nom propi i en nom dels seus clients.**
- Capital mínim: 2 milions d'euros.

❑ AGÈNCIES DE VALORS (*brokers*)

- Només actuen en nom dels seus clients **(per compte aliè).**
- Capital mínim: 300.000 euros.

❑ ENTITATS DE CRÈDIT

- Requereixen de l'autorització de la CNMV (*registrades i habilitades*).

ESI

- *“PARADETES” financeres (“Chiringuitos” financers)*

Són societats que presten serveis d’inversió però que no estan inscrites al registre d’ESI (*sense autorització de la CNMV*).

- No s’hi està acollit al **FOGAIN**.

FONS DE GARANTIA D'INVERSIONS (FOGAIN)

- Per garantir les inversions a la borsa a través d'ESI cas que es declarin **insolvents**.
- Import màx: **100.000 €** per client.
- *Les “paradetes financeres” queden excloses del FOGAIN.*

Sistemes de contractació borsària

1.- OPERACIONS NORMALS

- **Mercat continu – SIBE:**
 - Contractació contínua
 - Modalitat *Fixing*
- **Latibex** (1999)
- **MAB** (2006)
- MARF (2013)

2.- OPERACIONS ESPECIALS

- Mercat de blocs (per a grans inversors)

Índexs borsaris

IBEX 35

EURO STOXX 50

Índexs borsaris

- L'índex borsari del mercat espanyol per excel·lència

IBEX 35 (Iberia Exchange)

- Per què un índex?:
 - Per **mesurar l'evolució** de la borsa (renda variable) d'un país.
 - És un indicador de l'estat de l'economia del país.
- És per això que totes les borses tenen uns índexs borsaris.

Índexs borsaris

Europeus

EURO STOXX 50

- **DAX 30** (Frankfurt)
- **CAC 40** (París)
- **FTSE 100** (Londres)
- **MIBTEL** (Milà)

Altres

- DOW JONES (NY)
- S&P 500 (NY)
- NASDAQ (NY)
- NIKKEI 225 (Tòquio)

IBEX 35

- Format per les 35 empreses **més líquides** del SIBE.
- Índex on cada empresa **pondera** en funció de la seva capitalització borsària.

Les empreses més capitalitzades influeixen (ponderen) més en l'IBEX35

- Es calcula des del 14 de gener de **1992**.

IBEX-35

- El seu valor està expressat **en punts** (i no en euros).

08.gen.14 10.253,60 punts

23.abril.19 9.527,20 punts

24.mar.25 13.323,30 punts

- Es **revisa** semestralment per la CAT.

www.borsabcn.es

/Índexs/IBEX/Composició històrica

Capitalització borsària

- És el valor d'una companyia a borsa.
- **(Cotització acció) x (nre. accions)**
- *Empresa TYCA amb 12.000 accions i amb una cotització a data d'avui de 37,90 euros/acció => Capitalització borsària??*

$$\text{CAPITALITZACIÓ TYCA} = 12.000 \times 37,90 = 454.800 \text{ €}$$

Operativa amb accions

Compra i venda d'accions

Comissió intermediari

Cànon Borsa

COMPRAVENDA d'accions

- Les ordres de compravenda es poden efectuar de forma escrita, verbal (per telèfon) o on-line.
- A través dels diferents mitjans de comunicació:
 - Telèfon.
 - *On-line*.
 - Lliurament directe.
 - Fax o correu...

COMPRA d'accions

$$\text{VALOR COMPRA} = (*) \text{ Nre accions } \times \text{Cotització acció} \\ + \\ (*) \text{ Comissions: } \cdot \text{Intermediari} \\ \cdot \text{Borsa (cànon)}$$

VENDA d'accions

$$\text{VALOR VENDA} = (*) \text{ Nre accions } \times \text{Cotització acció}$$

—

(*) Comissions: · Intermediari
· Borsa (cànon)

Activitat: COMPRAVENDA d'accions

- **Compra 420 TEF** a 8,11 euros/acció

Comissió de la Societat de Valors 1,2‰, mín 6 €

Cànon Societat Rectora (Borsa): 3,45 €

PREU D'ADQUISICIÓ = ?????

3.415,65 euros

- **Venda 420 TEF** a 7,82 euros/acció

Comissió Societat de Valors 1,2‰, mín 6 €

Cànon Societat Rectora (Borsa): 3,45

VALOR DE VENDA = ?????

3.274,95 euros

Activitat: COMPRAVENDA d'accions

■ RENDIBILITAT COMPRAVENDA d'accions

- Preu d'adquisició = **3.415,65 euros.**
- Preu de venda = **3.274,95 euros.**

■ Renda

$$C_n - C_0 = 3.274,95 - 3.415,65 = -140,70 \text{ (minusvàlua)}$$

■ Rendibilitat (%)

$$Renda / C_0 = -140,70 / 3.415,65 = -4,12\%$$

Activitat 1

2.400 BKT

Compravenda d'accions:

Comissió intermediari

Cànon Borsa

2.400 BKT

1. *Valor efectiu* = $2.400 \times 8,04 \text{ €} = \mathbf{12.296 \text{ euros.}}$

1.1. *Comissió Renta4* = **9 €** (tarifa plana).

1.3. Preu adquisició = $19.296 + 9 + 6,07 = \mathbf{19.311,07 \text{ euros.}}$

1.4. Valor efectiu =

▪ Renda

$$C_n - C_0 = -12.296 = \mathbf{-140,70 \text{ (minuscúlua)}}$$

▪ Rendibilitat (%)

$$\text{Renda} / C_0 = -140,70 / 3.415,65 = \mathbf{-4,12\%}$$

2.400 BKT

- Rendibilitat (%)

$$Renda / C_0 = -140,70 / 3.415,65 = -4,12\%$$

- TAE

$$TAE = (C_n / C_0)^{365/nre \text{ dies}} - 1$$

Activitat 2. 2.300 ADZ

- *Valor efectiu* = $2.300 \times 5,81 \text{ €} = \mathbf{13.363 \text{ euros.}}$
- Preu adquisició = $13.363 + 21,17 = \mathbf{13.384,17 \text{ euros.}}$

○ Valor efectiu venda =

- **Renda**

$$C_n - C_0 =$$

- **Rendibilitat (%)**

$$(\text{Plusvàlua o minusvàlua}) / C_0 =$$

COMPRAVENDA d'accions

- La prioritat per a l'execució d'operacions es determina per PREU:
 - Les ordres de venda
(primer, s'executen les més cares).
 - Les ordres de compra
(preferència a les més barates).

RENDIBILITAT D'UNA ACCIÓ

- La rendibilitat d'una acció ve donada per tres rendes:
 - Els **DRETS DE SUBSCRIPCIÓ** (ampliació de capital)
 - Els **DIVIDENDS**
 - La **DIFERÈNCIA DE COTITZACIÓ**
 $P_{venda} - P_{adquisició} \Rightarrow$ **Plusvàlua o minusvàlua**

Ràtios borsàries

- Una **ràtio** és un quocient entre dues magnituds.

Pay out del BBVA: 34 % (dividends / BN)

PER (Ràtio Price/Earnings) = Nre de vegades que el preu conté el benefici

1 / PER = rendibilitat per acció

BPA = Benefici per acció (dividend / Pacció)

- Les ràtios permeten fer la comparació entre accions.
- L'inversor podrà seleccionar les accions que millor s'adaptin al seu **perfil d'inversió**.

RÀTIO DEL BENEFICI PER ACCIÓ (BPA)

$$\text{BPA} = (\text{Beneficis} - \text{impostos}) / \text{Nre total d'accions}$$

- Ens indica els beneficis totals nets.
(bº totals – impostos) que li corresponen a cada acció.
- Dóna una idea de la capacitat de generar beneficis de la companyia (tant els repartits com els no repartits).

Dividend per acció $\neq$ BPA

(beneficis repartits $\neq$ beneficis repartits i no repartits)

PER- Rate Earnings Price

- **PER** = Ràtio PREU entre BENEFICI

$$\text{PER} = (\text{Cotització en Borsa}) / \text{BPA}$$

- Indica el **nombre de vegades** que el preu de l'acció recull el benefici de l'empresa. **PER = 12**
- Un PER baix → Dada favorable per invertir.
- **$1 / \text{PER} = \text{BPA} / \text{Cotització}$** = Rendibilitat de l'acció.

PAY-OUT

- És el *percentatge dels beneficis* de la companyia que es destinen *a dividends*.
- Ens indica la **política de dividends** de la companyia.

$$\text{PAY-OUT} = (\text{Dividend acció} / \text{BPA}) \times 100$$

PAY OUT del 40 % => *El 40% del benefici de la cotitzada va a retribuir l'accionista.*

DRETS ECONÒMICS DELS ACCIONISTES

- Cada acció concedeix al seu titular els drets següents:
 - ✓ A percebre els **DIVIDENDS actius**.
 - **ÚNIC**
 - **A COMPTE**
 - **COMPLEMENTARI**
 - **EXTRAORDINARI**
 - ✓ A votar a les Juntes Generals d'Accionistes.
 - ✓ A rebre informació.
 - ✓ Dret preferent de subscripció en les ampliacions de capital.

DIVIDENDS

■ Dividend actiu

- ✓ Part del benefici de la S.A. que decideix repartir als seus accionistes.
- ✓ Constitueix la principal forma de remuneració al soci.
- ✓ Aprovat per la JGA a proposta del Consell d'Administració (quantia, moment i forma de pagament).

■ Dividend passiu

- ✓ Quantitat que l'accionista *ha subscrit i no ha desemborsat* en el moment de la constitució de la S.A. o bé en el moment d'una ampliació de capital.

DIVIDEND ACTIU

Tipus

- Dividend únic
- Dividend a compte
Quan s'anticipa abans de conèixer el resultat de l'exercici.
- D. complementari
Aquell que s'afegeix al lliurat a compte i retribuint un cop aprovat els resultats de la S.A.
- D. extraordinari

Com es paga

- En efectiu
- *Scrip dividends* (dividends en accions)
Pagament en accions de la mateixa societat.
 - * Ampliació de capital.
 - * Autocartera de la S.A.
- A triar entre els dos anteriors