

Compravendita di titoli e scelta del titolo più conveniente

Esercitazione di economia aziendale per la classe IV ITE

di Angelamaria Ciapica

Il 12/3 il sig. Roberto Cialdini di Firenze ordina alla propria banca la vendita di 10.000 azioni Mittel sul MTA. La vendita è effettuata in giornata al prezzo di € 1,51. La banca applica una commissione di intermediazione dello 0,30% sul prezzo di vendita.

Successivamente, volendo reinvestire la somma incassata dalla vendita delle azioni nell'acquisto di un titolo a reddito fisso di breve durata residua, il sig. Cialdini individua sul MOT di Borsa Italiana s.p.a. i due seguenti titoli, caratterizzati dallo stesso rating, dallo stesso tasso di interesse nominale e dalla stessa aliquota fiscale per i soggetti nettisti (consideriamo il prezzo tel quel indicato già al netto dell'effetto fiscale):

Obbligazioni GENERALI 4,50%	Obbligazioni ENI 4,50%
- prezzo tel quel: 99,60	- prezzo tel quel: 99,70
- vita residua: 2 anni	- vita residua: 1 anno
- cedola annuale	- cedola semestrale
- valore di rimborso: 100	- valore di rimborso: 100

Determina:

1. il ricavo netto di vendita delle azioni Mittel;
2. la plusvalenza netta realizzata dal sig. Cialdini, sapendo che le azioni erano state da lui acquistate a € 1,48. La Mittel s.p.a. ha una capitalizzazione di mercato pari a 133 milioni di euro;
3. la somma netta impiegabile nell'acquisto di titoli a reddito fisso;
4. il titolo più conveniente per il sig. Cialdini, tra i due individuati, utilizzando il TRES annuale;
5. il costo complessivo dell'investimento;
6. il residuo non utilizzabile;
7. l'importo della cedola.

Soluzione

1.

$$10.000 \times 1,51 = \text{€}15.100$$

$$15.100 \times 0,30\% = \text{€}45,30$$

$$15.100 - 45,30 = \text{€}15.054,70$$

ricavo di vendita azioni Mittel
 commissione di intermediazione
 ricavo netto di vendita per il sig. Cialdini

2.

$$10.000 \times 1,48 = \text{€}14.800$$

$$14.800 \times 0,30\% = \text{€}44,40$$

$$14.800 + 44,40 = \text{€}14.844,40$$

$$15.054,70 - 14.844,40 = \text{€}210,30$$

$$210,30 \times 26\% = \text{€}54,678$$

costo di acquisto azioni Mittel
 commissione di intermediazione
 costo complessivo di acquisto per il sig. Cialdini
 plusvalenza realizzata
 imposta sostitutiva sulla plusvalenza (nell'ipotesi che il sig. Cialdini non abbia subito nei quattro anni precedenti minusvalenze da portare in compensazione della plusvalenza)
 plusvalenza netta

$$210,30 - 54,678 = \text{€}155,622$$

3.

$$15.054,70 - 54,68 = \text{€}15.000,022$$

reddito fisso

somma netta impiegabile dal sig. Cialdini nell'acquisto di titoli a

4.

Obbligazioni GENERALI 4,50%

$$99,60 = \frac{4,50}{(1+r)} + \frac{104,50}{(1+r)^2}$$

Poniamo $(1+r) = x$

$$99,60 x^2 - 4,50 x - 104,50 = 0$$

applicando la nota formula risolutiva delle equazioni di secondo grado e assumendo l'unica soluzione positiva, si ha:

$$x = 1,04714$$

da cui:

$$r = 0,04714 = \mathbf{4,71\%}$$

TRES annuale per le obbligazioni GENERALI

Obbligazioni ENI 4,50%

$$99,70 = \frac{2,25}{(1+r)} + \frac{102,25}{(1+r)^2}$$

Poniamo $(1+r) = x$

$$99,70 x^2 - 2,25 x - 102,25 = 0$$

applicando la nota formula risolutiva delle equazioni di secondo grado e assumendo l'unica soluzione positiva, si ha:

$$x = 1,02405$$

da cui:

$$r = 0,02405 = 2,41\%$$

$$(1,02405)^2 - 1 = 0,04869 = \mathbf{4,87\%}$$

TRES semestrale

TRES annuale per le obbligazioni ENI

Riepilogando

Obbligazioni GENERALI	Obbligazioni ENI
4,71%	4,87%

Il titolo più conveniente sono le obbligazioni ENI, poiché presentano il TRES maggiore.

5.

Per calcolare il costo complessivo dell'acquisto, partiamo dal prezzo del titolo che già conosciamo (già al netto degli effetti fiscali) e lo rapportiamo a 15.000 euro di valore nominale del titolo scelto (la somma a disposizione del sig. Cialdini è 15.000,022 euro come abbiamo calcolato al punto 3).

$$100 : 99,70 = 15.000 : x$$

$$x = \text{€}14.955$$

costo complessivo dell'investimento

6.

$$15.000 - 14.955 = \text{€}45$$

residuo non impiegabile

7.

$$15.000 \times 2,25\% = \text{€}337,50$$

cedola semestrale lorda

$$337,50 \times 26\% = \text{€}87,75$$

imposta sostitutiva

$$337,50 - 87,75 = \text{€}249,75$$

cedola semestrale netta