

06 – Gli strumenti finanziari: le Azioni

Definizione

Le **azioni** sono titoli rappresentativi di quote del patrimonio di una società per azioni, che conferiscono al loro titolare una serie di diritti, in virtù del fatto che rappresentano la misura della partecipazione del socio nella società.

Diritti Patrimoniali	Diritti Amministrativi
• Diritto a ricevere la remunerazione sottoforma di dividendo. • Diritto al rimborso in caso di scioglimento della società.	• Diritto di voto sulle decisioni relative alla società. • Diritto di impugnativa e di denuncia, per tutelare il socio nel caso di decisioni che violano lo statuto della società. • Diritto di recesso, in caso di profondo mutamento nelle condizioni del contratto sociale. • Diritto di opzione che conferisce al socio un diritto di prelazione sull'emissione di nuove azioni.

Scopo e funzione delle Azioni

A chi è utile l'emissione di Azioni?

- Alle imprese, perché ciascuna azione rappresenta per le società una forma di finanziamento della propria attività.
- All'investitore/risparmiatore, perché con l'acquisto delle azioni (il numero è proporzionale all'importo sottoscritto) si riceve il diritto alla partecipazione amministrativa (come il diritto di voto in assemblea) ed economica (distribuzione degli utili ad esempio) della società.

OSS:

In alcuni casi è possibile quel
che viene chiamato
«**Delisting**»



Tipi di Azione 1 di 4

1 - Azioni Ordinarie (Common Stock):

- Le azioni ordinarie sono il tipo più comune di azioni.
- I detentori di azioni ordinarie hanno diritto di voto nelle assemblee degli azionisti, dove possono influenzare le decisioni aziendali.
- Ricevono anche una parte dei profitti attraverso i dividendi, ma solo dopo che sono stati pagati i dividendi alle azioni privilegiate (se presenti).
- Sono più esposte ai rischi dell'azienda, ma offrono anche un potenziale di crescita maggiore.

2 - Azioni Privilegiate (Preferred Stock):

- Le azioni privilegiate conferiscono ai detentori priorità nella distribuzione dei dividendi rispetto alle azioni ordinarie.
- Di solito, non hanno diritto di voto nelle assemblee degli azionisti.
- In caso di liquidazione dell'azienda, i detentori di azioni privilegiate sono pagati prima dei detentori di azioni ordinarie.
- Tuttavia, le azioni privilegiate non hanno lo stesso potenziale di apprezzamento del valore come le azioni ordinarie.

Tipi di Azione 2 di 4

3 - Azioni Cumulative (Cumulative Preferred Stock):

- Le azioni cumulative garantiscono che se l'azienda non paga un dividendo in un dato periodo, l'importo accumulato viene pagato in futuro prima dei dividendi alle azioni ordinarie.

4 - Azioni Non-Cumulative (Non-Cumulative Preferred Stock):

- Le azioni non-cumulative non accumulano i dividendi non pagati in periodi precedenti. Se non viene dichiarato un dividendo in un periodo, il diritto a quel dividendo viene perso.

5. Azioni con Dividendi Crescenti (Adjustable-Rate Preferred Stock):

- Queste azioni hanno un tasso di dividendo che può variare in base a un indice di riferimento, come il tasso di interesse di mercato.

Tipi di Azione 3 di 4

6 - Azioni con Diritti Speciali (Special Voting Stock):

- Alcune aziende emettono azioni con diritti speciali che conferiscono a determinati azionisti poteri o diritti speciali, come veto su decisioni strategiche o privilegi nella nomina dei membri del consiglio di amministrazione.

7 - Azioni con Convertibilità (Convertible Preferred Stock):

- Queste azioni possono essere convertite in azioni ordinarie a una determinata data o in determinate circostanze.
- Questo offre ai detentori un potenziale di apprezzamento se il valore delle azioni ordinarie aumenta.

8 - Azioni con Opzioni di Rimborso (Callable Preferred Stock):

- Le aziende possono "richiamare" queste azioni a un prezzo predeterminato, il che significa che possono riacquistarle dagli azionisti.

Tipi di Azione 4 di 4

9 - Azioni con Partecipazione ai Profitti (Participating Preferred Stock):

- Queste azioni danno ai detentori il diritto di ricevere sia un dividendo prefissato che una parte dei profitti rimanenti distribuiti alle azioni ordinarie.

10 - Azioni con Priorità di Liquidazione (Liquidation Preference):

- Queste azioni garantiscono ai detentori di essere pagati prima degli azionisti comuni in caso di liquidazione dell'azienda.

OSS:

il tipo di azioni che l'azienda decide di emettere possono variare in base alle decisioni prese dall'azienda e alla struttura del capitale.



Mercati Azionari 1 di 3

Definizione: Il mercato azionario, noto anche come borsa valori o equity market, è un sistema organizzato in cui vengono comprate e vendute le azioni di società quotate.

- Le azioni vengono negoziate tra acquirenti e venditori attraverso **intermediari finanziari** come **broker** e **società di intermediazione**. Questo avviene in un **ambiente regolamentato** che assicura la trasparenza e l'equità nelle transazioni.
- Il prezzo delle azioni è determinato dalle **leggi di domanda e offerta**.
- Il mercato azionario svolge un ruolo cruciale nell'economia, **fornendo** alle **società** una **fonte di finanziamento** attraverso l'emissione di azioni. Inoltre, permette agli **investitori** di **diversificare** i loro **portafogli** e di **partecipare** ai **profitti** delle aziende.

Esistono diverse borse valori in tutto il mondo, ognuna con le proprie regole e procedure

Mercati Azionari 2 di 3

Nome: NYSE (New York Stock Exchange)

Descrizione: La più grande borsa valori del mondo situata a New York.

Caratteristiche:

- Scambia principalmente azioni di grandi aziende statunitensi e internazionali.
- Ha requisiti rigorosi per l'elenco.

Nome: NASDAQ

Descrizione: Borsa elettronica situata a New York

Caratteristiche:

- Si concentra sulle società tecnologiche, ma include anche altre industrie.
- Conosciuta per l'innovazione tecnologica e l'alta liquidità.

Nome: Tokyo Stock Exchange (TSE)

Descrizione: La principale borsa valori del Giappone.

Caratteristiche:

- Scambia azioni di aziende giapponesi e internazionali.
- Un importante indicatore dell'economia asiatica.

Nome: London Stock Exchange (LSE)

Descrizione: La principale borsa valori del Regno Unito.

Caratteristiche:

- Scambia azioni di società britanniche e internazionali.
- Importante centro finanziario globale.

Mercati Azionari 3 di 3

Nome: Shanghai Stock Exchange (SSE)

Descrizione: La principale borsa valori della Cina.

Caratteristiche:

- Scambia azioni di aziende cinesi.
- Ha un impatto significativo sui mercati asiatici.

Nome: Hong Kong Stock Exchange (HKEX)

Descrizione: La borsa valori di Honk Kong.

Caratteristiche:

- Scambia azioni di società cinesi e internazionali.
- Importante centro finanziario in Asia.

Nome: EURONEXT

Descrizione: Principale borsa valori in Europa.

Caratteristiche:

- Scambia azioni di società europee.
- Diverse sedi in Europa: Parigi, Amsterdam, Bruxelles ...

Nome: Borsa Italiana

Descrizione: La principale borsa valori in Italia.

Caratteristiche:

- Scambia azioni di società italiane e internazionali.
- Importante per l'economia italiana.

Rischi e Rendimento 1 di 2

- ❖ **Rischio di Mercato:** Le azioni sono influenzate dalle fluttuazioni del mercato azionario. I prezzi possono variare a causa di fattori macroeconomici, politici e eventi globali.
- ❖ **Rischio Settoriale:** Le performance delle azioni possono essere influenzate dal settore in cui opera la società. Ad esempio, il settore tecnologico può essere più volatile rispetto a quello delle utilities.
- ❖ **Rischio Aziendale:** Ogni società ha i propri rischi specifici, come cattiva gestione, problemi legali o difficoltà finanziarie.
- ❖ **Rischio di Liquidità:** Alcune azioni potrebbero non essere facilmente negoziabili sul mercato, specialmente quelle di società meno conosciute o con un volume di scambi limitato.
- ❖ **Rischio di Dividendo:** Le società non sono obbligate a pagare dividendi e possono sospenderli o ridurli in qualsiasi momento.
- ❖ **Rischio di Cambiamento Normativo:** I cambiamenti nelle leggi e nei regolamenti possono influenzare l'operatività e la redditività di una società.

Rischi e Rendimento 2 di 2

- **Apprezzamento del Capitale:** Gli investitori possono guadagnare dalla crescita del valore delle azioni nel tempo. Acquistando a un prezzo inferiore rispetto al futuro, si può ottenere un profitto quando si vendono.
- **Dividendi:** Molte società distribuiscono parte dei loro profitti agli azionisti sotto forma di dividendi. Questi pagamenti possono fornire un flusso di reddito aggiuntivo.
- **Diversificazione:** Investire in azioni permette una diversificazione del portafoglio, distribuendo il rischio su diverse società e settori.
- **Partecipazione alle Decisioni Aziendali:** Gli azionisti hanno diritto di voto nelle assemblee generali e possono influenzare alcune decisioni aziendali.
- **Inflazione:** Le azioni possono offrire una protezione contro l'inflazione, in quanto il valore delle azioni tende a crescere con l'aumento dei prezzi.

I Dividendi

Definizione: I dividendi azionari rappresentano una **parte degli utili** di una società che **viene distribuita** agli **azionisti** in **proporzione** alla quantità di azioni che essi possiedono.

Questo **meccanismo** di **remunerazione** è una **forma** di ricompensa per gli **investitori** che decidono di **detenere** le azioni di una società.

I dividendi **possono** essere distribuiti **periodicamente**, di solito trimestralmente o annualmente, ma la loro **disponibilità dipende** dai profitti realizzati dalla società.

Alcune aziende preferiscono **reinvestire** i loro profitti per la crescita futura, **rinunciando** quindi ai dividendi.

Gli investitori spesso **valutano** attentamente i **dividendi** come **indicatore** della stabilità finanziaria e del potenziale di reddito di un'azienda. Tuttavia, è importante notare **che i dividendi passati non garantiscono quelli futuri**, e la decisione di distribuirli dipende dalla **politica aziendale** e dalle **condizioni di mercato**.

Indicatori Finanziari Chiave

- **Price-to-Earnings Ratio (P/E)**: Misura il rapporto tra il prezzo dell'azione e l'utile per azione (Earnings per Share, EPS).
- **Earnings Per Share (EPS)**: Indica l'utile netto della società diviso per il numero di azioni in circolazione.
- **Debt-to-Equity Ratio (D/E)**: Rappresenta il rapporto tra il debito totale e il patrimonio netto della società.
- **Return on Equity (ROE)**: Rappresenta il rendimento sugli investimenti degli azionisti e misura l'utile netto in rapporto al patrimonio netto.
- **Flusso di Cassa Operativo (Operating Cash Flow)**: Indica la quantità di denaro che una società genera dalle sue attività operative principali.

OSS: Questi cinque indicatori offrono una visione essenziale della salute finanziaria di una società e sono spesso utilizzati come punto di partenza per la valutazione delle azioni.

Per capire la salute e il valore di un'azienda, gli investitori usano alcuni indicatori chiave. Vediamo i più importanti:

1. Price-to-Earnings Ratio (P/E)

- **Formula:** Prezzo dell'azione / Utile per Azione (EPS)
- **Significato Finanziario:** Indica quante volte il mercato sta pagando gli utili attuali dell'azienda. Un P/E alto può suggerire che gli investitori si aspettano una forte crescita futura. È un indicatore di **valutazione**.

2. Earnings Per Share (EPS) - Utile per Azione

- **Formula:** Utile Netto / Numero di Azioni in Circolazione
- **Significato Finanziario:** Misura la porzione di profitto di un'azienda allocata a ciascuna azione. È un indicatore fondamentale di **redditività**.

3. Debt-to-Equity Ratio (D/E) - Rapporto Debito/Patrimonio Netto

- **Formula:** Debito Totale / Patrimonio Netto
- **Significato Finanziario:** Confronta il debito di una società con il suo patrimonio netto. Indica quanto l'azienda dipende dai prestiti per finanziare le sue attività. È un indicatore di **rischio finanziario e leva**.

4. Return on Equity (ROE) - Redditività del Capitale Proprio

- **Formula:** $\text{Utile Netto} / \text{Patrimonio Netto}$
- **Significato Finanziario:** Misura la capacità dell'azienda di generare profitti dal denaro investito dagli azionisti. Un ROE alto indica un uso efficiente del capitale. È un indicatore di **efficienza e redditività**.

5. Operating Cash Flow (OCF) - Flusso di Cassa Operativo

- **Formula:** Deriva dal rendiconto finanziario (non è un semplice rapporto).
- **Significato Finanziario:** Rappresenta la liquidità generata dalla normale attività operativa di un'azienda. È il "sangue" che circola nell'impresa e ne indica la **salute operativa** reale, al di là degli utili contabili.

Analisi Comparativa: Apple vs. Toyota

Ora usiamo i nostri "attrezzi" per confrontare due giganti di settori diversi. Ipotizziamo di avere i seguenti dati (valori realistici basati sui bilanci recenti):

Indicatore	Apple Inc. (AAPL)	Toyota Motor Corp. (TM)
Prezzo Azione	~\$258	~\$198
EPS (Utile per Azione)	~\$6.58	~\$18.00
Debito Totale	~\$101,7 Mld	~\$265,0 Mld
Patrimonio Netto	~\$66,8 Mld	~\$255,2 Mld
Utile Netto	~\$100,0 Mld	~\$31,6 Mld

Indicatore Calcolato	Apple Inc. (AAPL)	Toyota Motor Corp. (TM)
P/E Ratio	~39,2 (\$258 / \$6.58)	~11,0 (\$198 / \$18.00)
Debt/Equity Ratio	~1,52 (\$101,7/\$66,8)	~1,04 (\$265/\$255,2)
ROE	~149% (\$100/\$66,8)	~12,4% (\$31,6/\$255,2)

•**Valutazione:** Apple ha un P/E quasi quattro volte quello di Toyota. Questo non significa che Toyota sia "economica" e Apple "costosa" in senso assoluto. Significa che gli investitori scommettono su una **crescita futura molto più rapida per Apple**.

•**Struttura Finanziaria:** Il settore automobilistico (Toyota) richiede enormi capitali e ha un indebitamento strutturalmente alto. Apple, pur avendo debiti, ha un modello di business "leggero" che genera profitti immensi rispetto al capitale proprio, portando a un ROE eccezionale.

Azioni quotate sul mercato italiano e internazionale

Esempi:

- **Eni (ENI)** → Energia e tecnologia
- **Leonardo (LDO)** → Progettazione, produzione e vendita sistemi di difesa
- **UniCredit (UCG)** → Gruppo bancario
- **Ferrari (RACE)** → Costruzione e vendita auto sportive, motori e sponsorizzazioni
- **Apple (AAPL)** → Sistemi operativi, smartphone, computer.
- **Amazon (AMZN)** → Commercio elettronico
- **Toyota (TM)** → Multinazionale giapponese di autoveicoli.
- **Microsoft (MSFT)** → Multinazionale d'informatica.

Strategie di investimento

ANALISI TECNICA vs ANALISI FONDAMENTALE

L'analisi fondamentale valuta i fondamentali finanziari di un'azienda, come guadagni, debito, flusso di cassa, ecc.

L'analisi tecnica si basa sull'analisi di grafici e dati storici dei prezzi per prevedere i futuri movimenti di prezzo.

Diversificazione del Portafoglio:

Riduce il rischio concentrandosi su diverse aziende o settori anziché concentrarsi su una singola azione.

Value Investing: Si concentra sull'acquisto di azioni sottostimate rispetto al loro valore intrinseco.

Growth Investing: Si concentra sull'acquisto di azioni di aziende con un alto tasso di crescita.

Eventi di Mercato 1 di 3

Il valore delle azioni può variare per diversi motivi, alcuni di essi sono direttamente riconducibili ad eventi di mercato come: Crisi finanziarie, fusioni e acquisizioni, lancio di nuovi prodotti, ecc.

Esempio 1 - Annunci di Guadagni Trimestrali:

Nel luglio 2020, Apple ha riportato utili del terzo trimestre superiori alle aspettative, nonostante l'incertezza economica causata dalla pandemia di COVID-19.

Influenza sulle Azioni: Quando una società supera le previsioni degli analisti, le azioni tendono a salire. Questo è dovuto alla fiducia dei investitori nella capacità dell'azienda di navigare attraverso periodi difficili e generare profitti.

Esempio 2 – Annuncio Nuovi Prodotti o Servizi:

Nel settembre 2019, Tesla ha presentato il suo nuovo veicolo elettrico, il Model Y.

Influenza sulle Azioni: L'introduzione di nuovi prodotti o servizi innovativi può generare un'aspettativa di crescita futura, aumentando il valore delle azioni. Nel caso di Tesla, l'annuncio ha contribuito a rafforzare la visione di Tesla come leader nel settore dell'auto elettrica.

Eventi di Mercato 2 di 3

Esempio 3 – Eventi Macroeconomici Globali:

Nel marzo 2020, l'annuncio dell'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS) dichiarando la pandemia da COVID-19.

Influenza sulle Azioni: Eventi macroeconomici come una pandemia possono avere impatti significativi sull'economia e, di conseguenza, sulle azioni. Nel caso della pandemia, molte aziende in settori come il turismo, l'ospitalità e il trasporto hanno subito pesanti perdite, portando a un crollo dei mercati azionari globali.

Esempio 4 – Decisioni di Politica Monetaria:

Nel marzo 2020, la Federal Reserve degli Stati Uniti ha abbassato i tassi di interesse a quasi zero come risposta alla crisi COVID-19.

Influenza sulle Azioni: Le decisioni delle banche centrali sulle politiche monetarie possono influenzare i tassi di interesse e, di conseguenza, l'appetito degli investitori per le azioni. Un abbassamento dei tassi può rendere le azioni più attraenti rispetto ad altre forme di investimento, spingendo al rialzo i mercati azionari.

Eventi di Mercato 3 di 3

Esempio 5 – Problemi Legali o Regolatori:

Nel 2018, Facebook è stato coinvolto nello scandalo di Cambridge Analytica, che ha sollevato preoccupazioni sulla privacy dei dati degli utenti.

Influenza sulle Azioni: Eventi legali o regolatori possono avere un impatto significativo sul valore delle azioni. Nel caso di Facebook, lo scandalo ha portato a un crollo temporaneo del prezzo delle azioni a causa delle incertezze riguardanti le implicazioni legali e regolamentari.

OSS:

In generale, è importante notare che il modo in cui un evento specifico influisce sul valore delle azioni può variare a seconda di una serie di fattori, tra cui la natura dell'evento, il settore in cui opera l'azienda e le condizioni globali del mercato.

Il regime fiscale delle Azioni

Definizione: Con il termine **Capital Gain** o guadagno in conto capitale si identifica la **differenza**, solo nel caso in cui risulti positiva, tra il **prezzo di vendita/rimborso di uno strumento finanziario** e il suo **prezzo di acquisto/sottoscrizione**.

Si ha dunque un Capital Gain o una Plusvalenza quando si vende l'azione ad un prezzo superiore a quello di acquisto.

OSS: Tale misura costituisce soltanto una parte del rendimento totale di un investimento poiché non considera l'eventuale percezione di frutti periodici (i dividendi).

In Italia, la tassazione è pari al 26% sul Capital Gain, ovvero sugli interessi e sui guadagni di natura finanziaria.

La **tassazione del Capital Gain al 26%** viene applicata anche ai dividendi che vengono staccati dalle singole azioni

OSS 2: Nel caso in cui venga conseguita una **minusvalenza** o **capital loss**, ovvero l'opposto del capital gain, è possibile utilizzarla per **abbattere** la tassazione di eventuali plusvalenze future.