

11.-Els mercats de renda variable

1.-Com funciona una venda a crèdit?

Examen 2023

- Funciona com un préstec bancari, se sol·licita uns diners per a comprar accions pel qual es paguen uns interessos. Si l'acció puja s'obté benefici i si l'acció baixa s'obté una pèrdua.
- No existeix una venda a crèdit ja que una persona no pot vendre alguna cosa que no posseeix.
- Funciona com una societat, qui té les accions les hi cedeix a l'inversor que desitja vendre-les, sota la certesa que després les recomprarà més barates. En aquest cas, tant qui realitza l'operació com qui posseeix les accions compartiran els guanys o les pèrdues.
- Funciona com un lloguer de valors. S'ha de presentar una garantia monetària inicial que serà retornada al final del període quan es retornin les accions llogades. I s'haurà de pagar una suma en concepte de lloguer.

Comentaris

Pàg. 26

2.-En què consisteix el "Split"?

- És una operació en la qual es multiplica el nombre d'accions d'una societat per un determinat factor, reduint simultàniament el valor nominal de les accions i dividint-lo pel mateix factor.
- Consisteix en la compravenda simultània d'un bloc d'accions, fora del mercat, a través d'un solo intermediari o broker.
- En la reducció de capital mitjançant la disminució del valor nominal de les accions, l'amortització d'accions o l'agrupació d'accions per a procedir al seu bescanvi per accions noves.
- Una operació que té per objectiu augmentar el capital social de l'empresa que el realitza.

Comentaris

Pàg. 29

3.-El valor d'emissió i el valor efectiu en el mercat no coincideixen en la pràctica pel que poden distingir-se: valor de mercat o cotització, valor nominal i valor comptable. Les diferències entre els dos últims són:

- Valor nominal excedeix al valor comptable d'una acció en els mercats que cotitza.
- Valor nominal = valor comptable + (capital social/ nombre d'accions).
- Valor nominal = patrimoni net / nombre d'accions i valor comptable = patrimoni net / valor nominal.
- Valor comptable = patrimoni net / nombre d'accions i valor nominal = capital social / nombre d'accions.

Comentaris

Pàg. 4

4.-Sabem que en el mercat continu SIBE, la contractació principal o d'ordres permet dues modalitats de contractació. Quins són?

- Open i fixing.
- Fising i valor liquidatiu.
- Comunicades i autoritzades.
- Convinguts i parametritzats.

Comentaris

Pàg. 19

5.-Podem dir que la rendibilitat de les accions esdevé de la percepció d'un efectiu posat en relació amb el capital invertit. Quin de les següents no és correcta?

- Dividends.
- Plusvàlua en la venda d'accions.
- Venda de drets de subscripció.
- Compra per sota de preu de mercat.
- Comentaris

Pàg. 33

6.-Les empreses que sol·licitin la seva incorporació al MAB, hauran de complir els següents requisits i procediments:

- Capital Social, mercat de blocs, informació i solvència.
- Assessor registrat, transparència, proveïdor de liquiditat i informació.
- Cadena de blocs, proveïdor de liquiditat, solvència i assessor registrat.

- Transparència, solvència, informació i cadena de blocs.
Comentaris
Pàg. 16

7.-Una manera de classificar les accions segons els drets que incorporen són (assenyali la incorrecta):

- Accions rescatables.
- Accions privilegiades.
- Accions alliberades.
- Accions representades per mitjà de títols.

Comentaris
Pàg. 7

8.-Quina de les següents funcions pot realitzar la CNMV?
Examen 2023

- Executar la política monetària del BCE.
- Regular la política fiscal del país.
- Supervisar les companyies d'assegurances i els plans de pensions.
- Vetllar per la transparència dels mercats, de la correcta formació dels preus i de la protecció dels inversors difonent informació.

Comentaris
Pàg. 11

9.-Què significa que la ràtio preu/valor comptable d'una acció cotitzada sigui inferior a 1?

Examen 2023

- Que l'empresa podria estar infravalorada, en valer en el mercat menys que el seu valor comptable.
- Que l'empresa està sobrevalorada.
- Que l'empresa val en llibres (valor comptable) menys que la seva cotització en borsa (capitalització borsària).
- Que la cotització d'aquesta acció té una tendència a llarg termini baixista.

Comentaris

Pàg. 42 - Si la ràtio fos menor que 1, podria significar dues coses. En positiu, seria una oportunitat de compra, ja que estaria infravalorada, ja que venent els actius al preu al qual estan comptabilitzats i retornant els deutes als creditors, encara es tindria un excedent que

seria el benefici. És a dir, comprar una empresa a un valor de 0,8 seria equivalent dir que s'està comprant al 80% del valor comptable, la qual cosa oferiria una possibilitat de guanyar un 20% si el valor comptable dels actius i els deutes és correcte en el balanç de situació. En negatiu, podria significar que l'empresa té previst presentar pèrdues, i, en conseqüència, es reduirà el valor de les seves reserves, i abans que succeeixi el mercat s'ha anticipat venent les accions i en conseqüència disminuint el preu fins a estar per sota del valor comptable.

10.-Si una empresa té un actiu valorat en 23.000 milions d'euros, i els seus deutes són 15.000 milions d'euros. Quin és el valor comptable o valor en llibres o net patrimonial d'aquesta empresa?

Examen 2021

- 23.000 milions d'euros.
- 15.000 milions d'euros.
- 8.000 milions d'euros.
- 12.000 milions d'euros.
- Comentaris

Pàg. 37 - El valor comptable, valor en llibres o net patrimonial d'una empresa es calcula com la diferència entre els seus actius i els seus passius. En aquest cas, l'empresa té un actiu de 23.000 milions d'euros i un deute de 15.000 milions d'euros, per la qual cosa el valor comptable de l'empresa és:

Valor comptable = Actius - Passius = 23.000 milions d'euros - 15.000 milions d'euros = 8.000 milions d'euros.

Per tant, la resposta correcta és: 8.000 milions d'euros.

11.-Quines són les característiques ideals que reuneix la borsa de valors?

- Competència, eficàcia, rendibilitat i eficiència.
- Competència, eficiència, transparència i regulació.
- Control, eficiència, informació i competència.
- Regulació, eficàcia, informació i competència.

Comentaris

Pàg. 9

12.-En una ampliació de capital 2x1 (dues accions noves per cadascuna antiga), si el preu d'emissió de les accions noves és de 100€ i la cotització de les velles abans de l'ampliació és de 200€, quan comença l'ampliació, quin és el valor diluït de l'acció vella i del DSP (dret de subscripció preferent)?

Examen 2023

- 250€ i 50€ respectivament.
- 150€ i 50€ respectivament.
- 133,33€ i 66,67€ respectivament.
- 166,66€ i 33,33€ respectivament.

Comentaris

Pàg. 29

Explicació

Fòrmula de valor diluït:	
Valor diluït=	$((N^{\circ} \text{ accions velles}) * (\text{Preu adquisició vella}) + (\text{Naccions noves}) * (\text{Preu emissió})) / \text{total accions (antigues+ noves)}$
Sustituïem els valors:	
Valor diluït =	$((1 \times 200) + (2 \times 100)) / (1+2)$
Valor diluït =	$(200+200) / 3$
Valor diluït =	$400 / 3$
Valor diluït=	133,33 €

Valor del DSP:

El DSP es calcula com:	
Valor DSP =	Preu acció antiga - Valor diluït
Sustituïm	
Valor DSP =	200 - 133,33
Valor DSP =	66,67 €

13.-Quin organisme es coneix com a mercat continu el sistema de contractació integrat i informatitzat, per a la negociació de valors amb caràcter de mercat únic nacional?

- Les societats rectores de les bosses.
- El sistema d'interconnexió borsària espanyol.
- La CNMV.
- La societat de gestió dels sistemes de registre, compensació i liquidació de valors.

Comentaris

Pàg. 12

14.-Què significa que la ràtio preu/valor comptable d'una acció cotitzada sigui inferior a 1?

Examen 2021

- Que la valoració de mercat de l'empresa té una tendència a llarg termini baixista.
- Que l'empresa està sobrevalorada.
- Que l'empresa val en llibres menys que la seva cotització en borsa.
- Que l'empresa podria estar infravalorada, en valer en el mercat menys que el seu valor comptable.

Comentaris

Pàg. 42 - Si la ràtio fos menor que 1, podria significar dues coses. En positiu, seria una oportunitat de compra, ja que estaria infravalorada, ja que venent els actius al preu al qual estan comptabilitzats i retornant els deutes als creditors, encara es tindria un excedent que seria el benefici. És a dir, comprar una empresa a un valor de 0,8 seria equivalent dir que s'està comprant al 80% del valor comptable, la qual cosa oferiria una possibilitat de guanyar un 20% si el valor comptable dels actius i els deutes és correcte en el balanç de situació. En negatiu, podria significar que l'empresa té previst presentar pèrdues, i, en conseqüència, es reduirà el valor de les seves reserves, i abans que succeeixi el mercat s'ha anticipat venent les accions i en conseqüència disminuint el preu fins a estar per sota del valor comptable.

15.-Quin és el valor residual d'una empresa que presenta els següents **cash-flows**?:

- Any 1: 100.000 €
- Any 2: 120.000 €
- Any 3: 150.000 €

Es considera que dits **cash-flows** creixeran a una taxa constant de l'1%, la taxa **WACC** és del 9%.

Examen 2021

- 1.666.666 €.
- 1.683.333 €.
- 1.515.000 €.
- **1.893.750 €.**

Comentaris

Pàg. 39 - Valor residual = **Free Cash** flow últim període $(1+g)/(K-g)$

On K és la taxa d'actualització, que normalment és la taxa **WACC** (cost mitjà ponderat de l'empresa).

Si una empresa l'any "n+3" genera un **Free cash** flow de 150.000 euros, i s'estima una taxa de creixement perpètua dels **free cash flows** de l'1%, i s'estima un cost d'oportunitat del 9%, el valor residual d'aquesta empresa l'any "n+3" seria:

Valor residual = $150.000 * (1+0,01)/(0,09-0,01) = 1.893.750$ euros.

16.-Quin és l'organisme encarregat de compensar les ordres cursades a través dels membres de les bosses i liquidar les operacions?

- La CNMV.
- Les societats rectores de les bosses.
- **IBERCLEAR.**
- EL SIBE

Comentaris

Pàg. 12

17.-Una empresa cotitza a 96 € l'acció, la seva PER és 12 i té un "pay-out" del 40%. Quin serà el dividend per acció?

- 4,20 €.
- 4,80 €.
- 2,40 €.
- 3,20 €.

Comentaris

Pàg. 43

Explicació

En base a les dades que ens proporciona l'exercici tenim:

Cotització de l'acció	96
PER	12
"pay-out"	40%

Per saber el dividend primer hem d'esbrinar el Benefici per acció, que el podem obtenir de la següent manera:

	Precio acció =	PER * Beneficio Per acció
Obtenim	Benefici per acció = Preu acció / PER	

	Benefic. por acció=	96 / 12
	Benefici per acció =	8
Sabent que el "pay-out" es calcula		
	"pay-out"=	(dividends / benefici per acció) * 100
	40 = (dividend / 8) * 100	
	(40/100)*8 = dividend	
	dividend o =	3,2