

## **Finanzas 1 Ayudantía 9**

Profesor: Carlos Pérez

Ayudantes: Pablo Fernández

Gabriel Haengen, Celenia Magni y Constanza Magni

### **Ejercicio 1**

Una cadena de tiendas espera generar una utilidad por acción de USD \$6 durante este año. En lugar de reinvertir y crecer, la empresa planea distribuir todas sus utilidades como dividendos. Sin expectativas de crecimiento, el precio de la acción es de USD \$60.

Imagina que esta empresa pudiera reducir la tasa de pago de dividendo del 100% al 75% y usar las utilidades retenidas para abrir nuevas tiendas. El rendimiento (ROE) de la inversión en nuevas tiendas sería del 12%. Asumiendo que rendimiento requerido a la acción permaneciera constante, ¿qué le ocurrirá al valor de la acción?

Repite tus cálculos suponiendo que el rendimiento (ROE) de la nueva inversión es del 8%.

### **Ejercicio 2**

Jaime Palma, CEO de JP Oil & Gas, acaba de lanzar una línea de productos con un nuevo material más ligero y resistente. Le está yendo muy bien y reinvierte todas sus utilidades. El año pasado éstas fueron de USD \$5 por acción y se espera que crezcan al 25% anual este año y los 3 siguientes. Para entonces, otras empresas habrán desarrollado materiales similares y la tasa de crecimiento bajará al 4%. A partir de ese momento, JP Oil & Gas empezará a pagar un dividendo del 60% de su utilidad neta. Si el rendimiento requerido es del 8%, ¿cuánto vale la acción?

### **Ejercicio 3**

Dobladas S.A. tiene 217 millones de acciones y espera una utilidad neta de USD \$860 millones a finales de este año. Planea repartir la mitad de sus utilidades a sus accionistas; un 60% en forma de dividendo y un 40% recomprando sus propias acciones. Si se espera que las utilidades de Dobladas S.A. crezcan al 7.5% anual y que mantenga perpetuamente la política de recompra de acciones y reparto de dividendos, calcula el precio de la acción para una tasa de retorno requerida del 10%, ¿a qué tasa crecerá el dividendo por acción?

### **Ejercicio 4**

República Plátano vendió productos por valor de USD \$518 millones en 2017. Se espera que las ventas crezcan un 9% en 2018, pero ese porcentaje bajará un punto cada año hasta llegar a una tasa a largo plazo del 4% en 2023.

Se espera que cada año el EBIT sea el 9% de las ventas, que el cambio en el capital de trabajo neto sea el 10% del incremento en las ventas y que la inversión neta (inversión en capital fijo menos depreciación) sea el 8% del incremento en las ventas.

Si República Plátano tiene USD \$100m de efectivo, USD \$3m de deuda, USD \$21m de acciones, una tasa impositiva del 37% y un WACC del 11%, ¿cuál es el valor presente de sus FCFFs?, ¿cuánto estimas que vale cada acción?