

Finanzas 1
Ayudantía 12

Profesores: Guillermo Yáñez
Ayudante: Gabriel Haensgen

Pregunta 1

Una empresa espera pagar un dividendo de US\$5 por acción a finales del 2019 y que éste crezca al 4% durante los 3 años siguientes. Transcurrido ese tiempo, se espera que el dividendo por acción deje de crecer. Si la tasa requerida es del 8% ¿Cuál es el valor fundamental de la acción a principios del 2019?

Pregunta 2

Considere una empresa de Retail que desea entrar al mercado Chileno. Para esto, necesitará realizar una emisión de 50000 acciones en el mercado local equivalente a la totalidad del patrimonio con el que contará la nueva firma, por lo que le solicita a usted una valoración del posible valor accionario antes de decidir ingresar al mercado nacional.

La empresa espera que por los primeros 10 años las utilidades de la empresa crecerán a una tasa del 4% anual y luego se quedarán constantes en el tiempo. La empresa además tiene una política de retención de utilidades del 60%.

Si la utilidad esperada para el primer año se espera que sea de \$15mm y la tasa de descuento relevante para el sector retail es del 9%. ¿Cuál es el precio teórico de esta acción?

Pregunta 3

La compañía UDEPINA espera generar una utilidad neta por acción de USD \$10 a finales de este año. Además, UDEPINA espera un ROE de 15% y retener un 40% de su utilidad neta a perpetuidad. La tasa de capitalización de mercado (o tasa requerida a la acción) de UDEPINA es 15%.

1. Si un inversor comprase acciones de UDEPINA a día de hoy al 90% de su valor fundamental y las vendiese dentro de un año a su valor fundamental, ¿cuáles serían el rendimiento HPR, el rendimiento por dividendo (dividend yield) y la ganancia de capital (capital gains yield) de la operación?
2. Calcule el ratio PE justificado por el modelo de Gordon y PVGO e interprételo en base a los supuestos que requiere. ¿Por qué podría diferir este ratio respecto al ratio PE correspondiente a la situación de la pregunta anterior (1)?