

Finanzas 1
Ayudantía 10

Profesores: Guillermo Yáñez
Ayudante: Gabriel Haensgen

Pregunta 1

Suponga que es contratado por Jaime Palma como analista de renta variable en su corredora de bolsa y se le encarga la tarea de aumentar el portafolio de cobertura del sector energético llevado por la corredora sumando las siguientes empresas: X, Y, Z. A continuación se le entrega información previamente conseguida por la corredora:

Compañía X

- El ultimo dividendo pagado fue de \$1.24
- La predicción sobre el crecimiento de los dividendos es de 4%.
- La tasa de retorno requerida es de 7,3%

Jaime cree que el modelo correcto de evaluar X es Gordón. Calcule el precio por acción. El precio actual de mercado es de \$38,10, determine si esta: sobrevalorado, subvalorado o bien valorado.

Compañía Y

- El dividendo actual es \$2.00
- La tasa de descuento es de 12.2%

Estime el valor de la acción de la empresa. ¿A que tasa de crecimiento se requiere para justificar un precio de mercado de \$40?

Compañía Z

- Ventas serán de \$300 millones en el siguiente año y crecerán un 15% los siguiente 2 años para posteriormente crecer a 10% de manera perpetua.
- Ingresos Operaciones antes de intereses y impuestos (EBIT) será 17% de las ventas de cada año.
- Los intereses serán \$ 10 millones cada año.
- La tasa de impuestos es 30% y se mantendrá constante.
- La tasa de retención es de 0,6 y se mantendrá constante.
- La tasa de crecimiento de los dividendos se mantendrá constante desde el 4to año en adelante y será un 2% menor que el de los años pasados.

La empresa posee 10 millones de acciones, Jaime Palma cree que la tasa de descuento apropiada es del 13%. Estime el valor de la acción

Pregunta 2

La empresa *LATAM* a pesar de su mal momento, espera a finales de este año entregar dividendos de \$5 por acción y espera que este durante los 3 años siguientes crezcan a una tasa del 4%, a partir de esta fecha se espera que dejen de crecer. ¿Cuál será el valor fundamental de la acción a inicios de año si la tasa exigida por los accionistas es de un 8%?

Pregunta 3

Usted es propietario de la importantísima empresa agraria 'James Palm S.A', esta empresa tiene como política entregar anualmente dividendos por el 70% de sus beneficios con objetivos de crecer, dado su alto ROE del 20%. En la publicación de Estados Financieros del año pasado, declararon tener una utilidad de \$1.250 a repartirse entre 500 acciones. En general, se considera que para empresas del ámbito agrario, la rentabilidad promedio es del 8%.

- Calcule el valor fundamental de la compañía
- Si usted tiene 3 acciones de la compañía, planea venderlas en dos años más y no reinvertirá los dividendos que reciba, ¿Cuál será el rendimiento HPR de la operación?