

Finanzas I

Profesor.: Carlos Pérez.

Ayudantes: P. Fernández, A. Poblete, M. Vásquez.

AYUDANTÍA N°10 Otoño 2019

Rendimiento Esperado.

- 1.- La empresa B acaba de pagar un dividendo de \$5 USD y cotiza a \$150 por acción. La tasa de rendimiento requerida es del 8 %, posee un ROE del 10 % y reparte el 60 % de sus utilidades, ¿Cual es el rendimiento esperado de la acción si se espera que en el siguiente periodo se cotize a su valor fundamental?

Modelo de Gordon.

- 1.- Le ofrecen una acción en \$170 USD, si esta acción tiene un rendimiento requerido del 8 %, ha pagado recientemente un dividendo de USD \$5 y se espera que éste crezca al 5 % anual, ¿Compraría la acción?.
- 2.- La empresa X acaba de pagar un dividendo de USD \$ 2 por acción. la tasa de retorno anual requerida a la acción es del 14 % y su valor fundamental es del USD \$22. Si suponemos que el dividendo esperado crecerá a una tasa constante g a la perpetuidad, ¿cuál sería esta tasa g ?
- 3.- La empresa Z no pagará dividendos este año ni los 4 siguientes. A partir de entonces empezará a pagar un dividendo esperado por acción de USD \$ 4 a perpetuidad. Si la tasa requerida a la acción de Z es de 8 % ¿cuál es el valor fundamental de acción?

Modelo en dos etapas.

- 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?
- 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?