

Finanzas I

Profesor.: Carlos Pérez.

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

AYUDANTÍA N°11

Otoño 2019

1. Price Earning Ratio.

National City Corporation, tiene una tasa exigida del 16 % y que planea tener constante de forma indefinida su porcentaje de retención de ganancias anuales en $\frac{2}{3}$. Las ganancias de este año fueron de US\$ 3 por acción y se espera que crezcan un 6 % de forma perpetua. Los dividendos anuales acaban de ser pagados. ¿Cuál es el valor de la acción? ¿Cuál es el Price Earning Ratio? ¿Cuál es la PVGO?

2. Price-to-Book Ratio.

Heineken International tiene un ROE del 9 %, con una política de retención de las utilidades del 50 %. Sus utilidades por acción son US\$ 6 y se espera que estas crezcan a un 4 % anual de forma perpetua. La acción se vende a US\$400 con un valor presente de oportunidad de crecimiento de 360 ¿Cuál es el Price-to-Book Ratio?

3. Price-to-Sales Ratio.

Una empresa agrícola, cuya utilidad a fin de año se espera que sea US\$1.500.000.000 y que tiene 25.000.000 acciones en circulación. Usted sabe además que esta tiene como política retener todos los años un 65 % de las utilidades para reinvertir en la empresa y su ROE se esperará que este cerca del 5,5 %. El margen de utilidad es del 20 %. ¿Cuál es el Price-to-Sales Ratio si la acción se vende a US\$4941,176?

4. Present Value Growth Opportunity.

Calcule el precio de la acción de una firma con una tasa de retención del 0,6, si su ROE es de 20 %. Considere que la utilidad por acción, E_1 será de 5\$ y que la tasa de descuento relevante es de 12,5 %. Además, encuentre el valor presente de oportunidades de inversión de la firma.

Modelo de 2 Etapas

La compañía UDEPE lleva mucho tiempo generando una utilidad por acción de \$10 USD. No retiene utilidades y el precio de sus acciones se ha mantenido relativamente estable, entono a \$100 USD cada una. Sus accionistas veían a la compañía como una 'vaca lechera' y pensaban que esta situación continuaría así indefinidamente, pero recientemente una de las divisiones de la compañía ha descubierto una nueva línea de negocio interesante. La nueva línea promete hacer que la utilidades de la compañía crezcan perpetuamente al 3 % anual sin variar su perfil de riesgo, pero requiere que se retenga 20 % de las mismas cada año para financiarla.

1. Calcule la rentabilidad de patrimonio de UDEPE tras abrir la nueva linea de negocio.
2. Calcule el precio de la acción de UDEPE tras abrir la nueva línea de negocio.
3. Calcule el rendimiento anual esperado de la acción de UDEPE tras abrir la nueva línea de negocio.