**CLASE: FUSIONES Y ADQUISICIONES**

GUIA DE EJERCICIOS. VALUACION DE ACCIONES.

1. Isabelle Thomas and Son, Inc. acaban de pagar el dividendo anual de $1.20 por acción sobre sus acciones comunes. La empresa espera mantener una tasa de crecimiento constante de 3% en el pago de sus dividendos. Actualmente en el mercado la acción se vende por $20.40.

¿Cuál es el costo de las acciones para Isabelle Thomas and Son, Inc.? (Esto

sería en la rentabilidad para el inversionista)

D1 = 1.2 X (1+0.03) = 1.236 D1 = D0 + D0 \* g = D0 \*(1+g)

R= 1.236 + 0.03 =(x100) 9 %  Rend = D1 +g

20.40 Po,

1. Palmira Investment, Inc. acaban de pagar el dividendo anual de $1.80 por acción sobre sus acciones comunes. La empresa espera mantener una tasa de crecimiento constante de 5% en el pago de sus dividendos. Actualmente en el mercado la acción se vende por $ 35.00, ¿Cuál es el rendimiento requerido de las acciones de Palmira Investment, Inc?

R/ Rendimiento 10.4%.

1. Suponga que sabe que una empresa acaba de paga $. 1.75 por acción y que el dividendo continuará creciendo a una tasa de 8 por ciento al año. Si la tasa de rendimiento requerida sobre esta acción es de 12 por ciento, ¿Cuál es el precio actual de sus acciones?

D1 = 1.75 (1+0.08) = 1.89

P= 1.89 . = 47.25 P0 = D1 /(R-g)

(0.12- 0.08)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  |  |  |
| **Año** | **Dividendo** | **Precio de la acción** |
| 0 | 1.75 | 47.25 |
| 1 | 1.89 | 51.00 |
| 2 | 2.04 | 55.00 |
| 3 | 2.20 | 59.50 |
| 4 | 2.38 | 64.25 |
| 5 | 2.57 | 69.50 |
|  |  |  |

1. Un inversionista calcula que las ventas del próximo año de *Productos del Nuevo Mundo* deben ascender aproximadamente a 75 millones de dólares. La empresa tiene 2.5 millones de acciones en circulación, genera un margen de utilidad neta de alrededor del 5%, y tiene una razón de pagos del 50%. Se espera que todas las cifras se mantengan iguales para el próximo año. Con esta información, calcule lo siguiente:
2. Utilidades netas estimadas para el próximo año.
3. Dividendos por acción del próximo año.
4. El precio esperado de la acción (asumiendo que la razón P/U es de 24.5 veces las utilidades).
5. El rendimiento esperado del periodo de tenencia (último precio de la acción: 25 dólares por acción).

R/ a. Utilidad neta: usd. 3,750,000 ventas: 75 millones X 0.05=

Dividendos año 1 =1,875,000 D1= razón de pago 50%= 0.5 X3,750,000

b. Dividendos por acción= usd 0.75/acción 1,875,000/2,500,000 número de acciones.

c. Precio acción= 0.75 \* 24.5 = 18.375 Precio= dividendos X acción por P/U (método de

múltiplo)

d. R= 0.75/ 25 = 3% (material de clase R= D1 /P0 + g)

5.Estimar el valor de los activos de la empresa LATINAIR a través de la utilización del flujo de fondos libre (FCL) estimado de dicha empresa. Para ellos se le suministra el balance del año que acaba de terminar y las proyecciones para tres años.

Calcular el valor actual de la empresa, utilizando como valor residual la fórmula de la convergencia, la tasa de descuento apropiada es del 14% anual. Las UAIDT año 4 es de L. 620.5 mil.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** |
| **ACTIVO** | |  |  |  |  |
|  | Activo fijo | 1,000.00 | 1,200.00 | 1,260.00 | 1,400.00 |
|  | (Amortización acumulada) | -200.00 | -240.00 | -300.00 | -400.00 |
|  | Otros activos | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
|  | Inventarios | 300.00 | 350.00 | 350.00 | 400.00 |
|  | Cuentas por cobrar | 150.00 | 200.00 | 150.00 | 250.00 |
|  | Caja y banco | 50.00 | 40.00 | 50.00 | 60.00 |
|  | Inversiones financieras temporales |  | 10.00 | 30.00 | 50.00 |
| **TOTAL DE ACTIVOS** | | **1,300.00** | **1,560.00** | **1,540.00** | **1,760.00** |

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** |
| **PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | |  |  |  |  |
|  | Capital Social | 400.00 | 500.00 | 500.00 | 600.00 |
|  | Reservas | 100.00 | 220.00 | 340.00 | 460.00 |
|  | Obligaciones a largo plazo | 500.00 | 600.00 | 500.00 | 400.00 |
|  | Obligaciones a corto plazo | 200.00 | 150.00 | 120.00 | 175.00 |
|  | Cuentas por pagar | 100.00 | 90.00 | 80.00 | 125.00 |
| **TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL** | | **1,300.00** | **1,560.00** | **1,540.00** | **1,760.00** |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** |
| **Ventas** | |  | **1,010.00** | **1,200.00** | **1,370.00** |
|  | -Coste de mercancías vendidas |  | -400.00 | -450.00 | -500.00 |
|  | -Gastos generales |  | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
|  | -Amortización |  | -40.00 | -60.00 | -100.00 |
| **Utilidad antes de intereses e impuestos(UAIT)** | |  | **570.00** | **690.00** | **770.00** |
|  | -Pagos de intereses |  | -70.00 | -90.00 | -70.00 |
| **Utilidad antes de impuestos(UAT)** | |  | **500.00** | **600.00** | **700.00** |
|  | -Impuestos (25%) |  | -125.00 | -150.00 | -175.00 |
| **Utilidad Neta(UN)** | |  | **375.00** | **450.00** | **525.00** |
|  | -Dividendos |  | -265.00 | -330.00 | -405.00 |
| **Utilidades retenidas** | |  | **110.00** | **120.00** | **120.00** |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |  |
| **Utilidad antes de intereses e impuestos(UAIT)** | |  | **570.00** | **690.00** | **770.00** | **0.00** | **0.00** |  |
|  | -Impuestos sobre las UAIT (25%) |  | -142.50 | -172.50 | -192.50 | 0.00 | 0.00 |  |
| **Utilidad antes de intereses y despues de impuestos** | |  | **427.50** | **517.50** | **577.50** | **0.00** | **0.00** | **UAIDT** |
|  | +Amortización |  | 40.00 | 60.00 | 100.00 | 0.00 | 0.00 |  |
|  | -Incremento de activos fijos |  | -200.00 | -60.00 | -140.00 | 0.00 | 0.00 |  |
|  | -Incremento en el Fondo de Rotación |  | -100.00 | 30.00 | -115.00 | 0.00 | 0.00 |  |
|  | -Incremento en otros activos |  | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |  |
| **Free cash flow** | |  | **167.50** | **547.50** | **422.50** | **0.00** | **0.00** |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Tasa de descuento ( dato proporcionado) | 14.00% |  |  |  |  |  |  |
|  | UAIDT Año 4 ( datos proporcionado) | 620.5 | VALOR DADO. | |  |  |  |  |
|  | Número de años | 3 |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Valor Terminal o residual | 4,432.14 |  | .UAIDT /k |  |  |  |  |
|  |  |  |
|  | Valor de la empresa. | 3,844.96 |