

**Pauta Control N°3**  
**Finanzas II**

Profesor: Hugo Benedetti  
Nombre:

1. Una acción común pagó ayer un dividendo de 3 dólares. Se espera que el dividendo crezca a una tasa anual de 5% durante los tres primeros años siguientes; posteriormente crecerá 0% anual a perpetuidad. La tasa de descuento apropiada es de 10%. ¿Cuál es el precio de esta acción? (40 Pts)

$$P_0 = \frac{3(1+0,05)}{1+0,10} + \frac{3(1+0,05)^2}{(1+0,10)^2} + \frac{3(1+0,05)^3}{(1+0,10)^3} + \frac{3(1+0,05)^3}{(1+0,10)^4} + \frac{3(1+0,05)^3}{(1+0,10)^5} + \dots$$
$$P_0 = \frac{3(1+0,05)}{1+0,10} + \frac{3(1+0,05)^2}{(1+0,10)^2} + \frac{1}{(1+0,10)^2} \cdot \frac{3(1+0,05)^3}{0,1} =$$
$$P_0 = \frac{3,15}{1,1} + \frac{3,3075}{1,21} + \frac{1}{1,21} \cdot \frac{3,472}{0,1} = 2,864 + 2,733 + 28,694 = 34,291$$

2. Una acción común tiene un precio de 70 dólares. Se espera que pague un dividendo de x dólares a perpetuidad. Si la tasa de descuento apropiada es 15%, determine cuál es el monto esperado del dividendo. (10 Pts)

$$P_0 = \frac{Div}{r}$$
$$Div = P_0 * r \Rightarrow \text{USD } 70 * 15\% = \text{USD } 10.5$$

3. Una acción común tiene un precio de 35 dólares. Se espera que pague un dividendo de x dólares el próximo año y que este crecerá un 2% anual de forma perpetua. Si la tasa de descuento apropiada es 15%, determine cuál es el monto esperado del dividendo. (10 Pts)

$$P_0 = \frac{Div}{r - g}$$
$$Div = P_0 * (r - g) = \text{USD } 35 * (15\% - 2\%) = \text{USD } 4.55$$

4. Suponga que Ud. escucha la siguiente conversación entre dos *traders* de acciones:

- Ignacio: Pancho, vende rápido las acciones de Enersis, porque anunciaron que van a pagar un dividendo extraordinario!!!
- Francisco: ¿Cómo se te ocurre, Nacho?!!! Todo lo contrario, deberías comprar acciones, si Enersis reparte un dividendo es porque las cosas van bien!!! Compra, compra , compra!!!
- Ignacio: Noooo, vende, vende, vende!!! El dividendo es una mala señal!!!
- Francisco: Estás loco!!!, compra, compra, compra

En base a la lectura y la clase de la semana pasada, argumente bajo qué supuestos estaría de acuerdo con Francisco (reparto de dividendos aumenta el valor de la empresa). (20 pts)

La única razón por la cual un reparto de dividendos aumenta el valor de la empresa es que ésta no posee proyectos con VAN mayor a cero (no tiene proyectos que entreguen una rentabilidad superior a su costo de oportunidad), por lo que reinvertir las utilidades (o retener dividendos) genera una pérdida de valor.

Bonus: ¿Cómo se llama el ministro de Hacienda (de Chile)?

Felipe Larrain