

Pauta Control N°4
Finanzas II

1. Una acción común pagó ayer un dividendo de 2 dólares. Se espera que el dividendo crezca a una tasa anual de 8% durante los dos primeros años siguientes; posteriormente crecerá 4% anual a perpetuidad. La tasa de descuento apropiada es de 10%. ¿Cuál es el precio de esta acción? (40 Pts)

$$P_0 = \frac{2 * (1.08)^1}{(1.1)^1} + \frac{2 * (1.08)^2}{(1.1)^2} + \frac{2 * (1.08)^2 * (1.04)^1}{(1.1)^3} + \frac{2 * (1.08)^2 * (1.04)^2}{(1.1)^4} \dots \dots$$

$$P_0 = \frac{2.16}{(1.1)^1} + \frac{2.3328}{(1.1)^2} + \frac{2.3328 * (1.04)^1}{(1.1)^3} + \frac{2.3328 * (1.04)^2}{(1.1)^4} \dots \dots$$

$$P_0 = \frac{2.16}{(1.1)^1} + \frac{2.3328}{(1.1)^2} + \frac{1}{(1.1)^2} * \frac{2.3328 * (1.04)}{(0.1 - 0.04)}$$

$$P_0 = 1.9636 + 1.9279 + \frac{1}{(1.1)^2} * 40.4352 = 37.31$$

2. Una acción común tiene un precio de 50 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)

$$P_0 = \frac{Div}{r}$$

$$Div = P_0 * r \Rightarrow \text{USD } 50 * 15\% = \text{USD } 7.5$$

3. Una acción común tiene un precio de 58 dólares. Se espera que pague un dividendo de x dólares el próximo año y que este crecerá un 5% anual de forma perpetua. Si la tasa de descuento apropiada es 17%, determine cuál es el monto esperado del dividendo. (10 Pts)

$$P_0 = \frac{Div}{r - g}$$

$$Div = P_0 * (r - g) = \text{USD } 58 * (17\% - 5\%) = \text{USD } 6.96$$

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 Ignacio (reparto de dividendos disminuye el valor). (20 pts)

La única razón por la cual una retención de dividendos aumenta el valor de la empresa es que ésta posee proyectos con VAN mayor a cero. Por lo tanto, si la empresa posee proyectos rentables y en vez de desarrollarlos distribuye dividendos, la empresa genera una pérdida de valor.

Bonus 1 (5 pts): ¿Cuánto es el porcentaje mínimo de las utilidades que una S.A. abierta debe distribuir anualmente como dividendo?

30%

Bonus 2 (5 pts): ¿Qué es un paraíso fiscal? Nombre al menos 1 país que se considere como tal.

Se reconoce como paraíso fiscal a aquellos países que poseen tasas de impuestos muy bajas para personas no residentes y poseen secreto bancario o no comparten información con otros países, lo cual dificulta el cobro de impuestos. Islas Británicas Vírgenes, Islas Caiman, Bahamas, Chipre, Mónaco, San Marino, etc.