

## Auxiliar 2 - Acciones

Profesor: Patricio Valenzuela, Marcela Valenzuela

Auxiliar: Carlos Lea, Daniel Szmulewicz, Karla Wegener

- P1.** Considere una firma del mercado chileno. Se espera que el próximo año pague \$3 en dividendos por cada acción, y al segundo año \$5. Luego de esto, al final del segundo año, se estima el precio de la acción en \$65. Asuma una tasa de capitalización de un 10%.
- (a) Calcule el precio de la acción hoy.
  - (b) ¿Cuál es la tasa de ganancia de capital si se compra la acción hoy y se vende al final del primer año? ¿y la tasa de ganancia por dividendos?
- P2.** Una empresa chilena proyecta un crecimiento constante con ganancias de \$25000 (millones) durante el primer año. La empresa posee 250 (millones) de acciones en circulación y durante el primer año tuvo ganancias positivas. La empresa entregará a sus accionistas el mínimo legal en dividendos (es decir, el 30% de sus ganancias). En sus inversiones, la compañía pronostica un retorno sobre su patrimonio (ROE) de un 25% anual y su tasa de capitalización de mercado es del 20%.
- (a) ¿Cuánto vale la acción hoy?
  - (b) ¿A qué precio se espera vender las acciones de la empresa en 3 años más?
  - (c) ¿Cuál es el valor presente de las oportunidades de crecimiento de la empresa hoy?
  - (d) Calcule el  $\frac{P}{E}$  ratio.
- P3.** La compañía AAA paga un dividendo de \$10 por año desde ahora. Se espera que la empresa crezca un 15% los dos primeros años, para luego crecer a 5% indefinidamente. La política de la empresa es de mantener un Payout Ratio de 0.2, y los inversionistas esperan un retorno de 13%.
- (a) ¿Cuál es el precio de la acción?
  - (b) Calcule las oportunidades de crecimiento de la compañía.
  - (c) Calcule el  $\frac{P}{E}$  ratio.