

U
N
E
X
P
O

UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA
“ANTONIO JOSÉ DE SUCRE”
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL
INGENIERÍA FINANCIERA



LAS POLÍTICAS DE DIVIDENDOS



Profesor:

Ing. Andrés Eloy Blanco

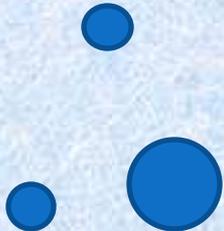
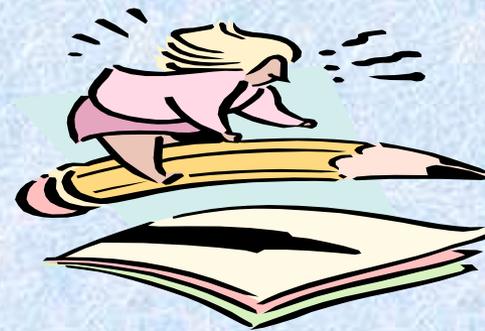
INTEGRANTES:

- Fuentes, Carlos
- Kayal, María
- Torrealba, Pedro

PUERTO ORDAZ, SEPTIEMBRE 2009



CONCEPTOS BASICOS



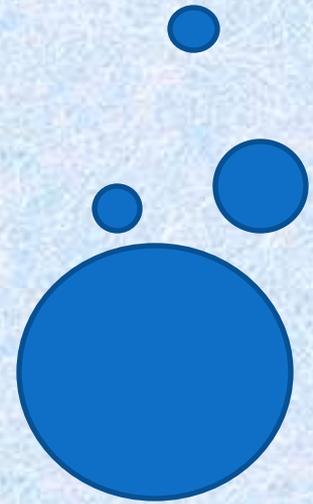
Apalancamiento:

Es la relación existente entre las deudas totales de la empresa y el activo total de la misma.

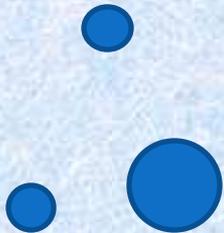
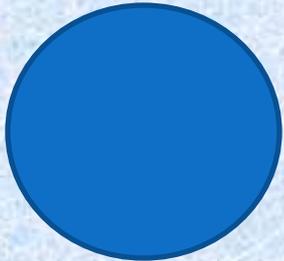
Dividendo:

Es la cuota proporcional que corresponde a cada acción, al distribuir sus ganancias una compañía mercantil.





POLÍTICA DE DIVIDENDOS



POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Política de Dividendos

Se considera como dividendo la cuota o parte que corresponda a cada acción en las utilidades de las compañías anónimas y demás contribuyentes relacionados, incluidas las que resulten de cuotas de participación en sociedades de responsabilidad limitada. Son utilidades que se pagan a los accionistas como retribución de su inversión.

maximizar el beneficio de los propietarios de la empresa y proporcionar suficiente financiamiento. Ambos objetivos están interrelacionados, y deben alcanzarse a la luz de ciertos factores legales, contractuales, internos, de crecimiento y en relación con los accionistas y el mercado que determinan las alternativas de la política.

La política debe considerarse tomando en cuenta dos objetivos básicos



POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Tipos de políticas de dividendos:

La razón de Pago	Se calcula dividiendo el dividendo en efectivo por acción de la empresa, entre sus utilidades por acción. Este indica el porcentaje por unidad monetaria percibida que se distribuye a los accionistas en forma de dividendos.
Política de dividendos regulares	Se basa en el pago de un dividendo fijo en cada periodo. Esta política proporciona a los accionistas información generalmente positiva, indicando que la empresa se desempeña correctamente, con lo que se reduce al mínimo toda incertidumbre.
Política de dividendos regulares bajos y adicionales	Algunas empresas establecen una política de dividendos regulares bajos y adicionales, con la que pagan un dividendo regular bajo, complementado con un dividendo adicional, cuando las utilidades lo justifican.



POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Dividendos en acciones

Un dividendo en acciones es el pago de dividendos en forma de acciones a los propietarios existentes. Las empresas recurren a menudo a este tipo de dividendo como una forma de reemplazo o acumulación de los dividendos en efectivo.

Divisiones de Acciones

Las divisiones de acciones tienen un efecto, sobre el precio de las acciones de una empresa, similar al de los dividendos en acciones. La división de acciones es un método comúnmente empleado para reducir el precio de mercado de las acciones de la empresa mediante el incremento en el número de acciones adjudicadas por cada accionista.

Recompras de Acciones

Una compra de acciones se realiza por diversas razones: Las divisiones de acciones no tienen efectos sobre la estructura de capital de la empresa. Incrementan, por lo demás, el número de acciones en circulación y reducen su valor contable



EFFECTOS QUE PRODUCEN LOS FACTORES INFLUYENTES EN LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS



A continuación consideraremos algunos factores que influyen sobre la política de dividendos:

Regulaciones legales



Aunque algunos códigos y decisiones de corte que regulan el desempeño de las políticas de dividendo, son sumamente complejos, su naturaleza esencial puede exponerse con brevedad. Las reglas legales establecen que los dividendos deberán pagarse a partir de las utilidades (ya sea de las utilidades del año en curso o de años anteriores), tal como se reflejan en la cuenta del balance general denominada “utilidades retenidas”.

Posición de liquidez



Las utilidades que se mantienen como utilidades retenidas (que aparecen al lado derecho del balance general) generalmente se invierten en los activos requeridos para la marcha de la empresa. Las utilidades retenidas provenientes de años anteriores deben haber sido invertidas en planta y equipo, en inventarios y en otros activos, no se mantienen como efectivo

Necesidad de rembolsar las deudas

Cuando una empresa emite deudas para financiar la expansión o para sustituir otras formas de financiamiento, se enfrentará a otras alternativas. Puede rembolsar la deuda al vencimiento replazándola con alguna otra forma de valor, o puede tomar las medidas necesarias para liquidar las deudas.

Con frecuencia los contratos de deudas, particularmente cuando se trata de deudas a largo plazo, limitan la capacidad de una empresa para pagar dividendos en efectivo.

Restricciones en los contratos de las deudas

Tasa de expansión de activos

Mientras más rápido crezca una empresa, mayores serán sus necesidades de financiar la expansión de activos. Mientras más grande sea la necesidad futura de fondos, más probable será que la empresa retenga sus utilidades en lugar de que las pague como dividendos. Si la empresa

Tasa de utilidades

La tasa de rendimiento esperada sobre los activos determina la atractividad relativa de pagar las utilidades bajo la forma de dividendos a los accionistas (quienes las usarán en cualquier otra parte) o de invertir en la empresa.

Estabilidad de las utilidades:

Con frecuencia, una empresa con utilidades relativamente estables puede predecir en forma aproximadamente cuáles serán sus utilidades futuras. Por lo tanto, tal empresa tendrá más probabilidades de pagar un porcentaje mayor de sus utilidades que una empresa con utilidades fluctuantes.



DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS Y ESTRUCTURA DE CAPITAL



DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

Como proporción constante de utilidades

se define un porcentaje del periodo para repartir y capitalizar el resto.

Se basa en la definición de un dividendo fijo que garantice una rentabilidad sobre la inversión del accionista.

Rendimiento mínimo

Dividendo regular y extra

Consiste en definir como regular una cifra periódica por acción y complementar con dividendos adicionales si los resultados lo permiten.

Se reparten dividendos después de todos los compromisos legales, laborales, y con terceros y por diferencia, se define el monto a repartir.

Dividendos residuales



DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS Y ESTRUCTURA DE CAPITAL

Estructura de Capital- Concepto

La estructura de capital óptima es aquella que produce un equilibrio entre el riesgo del negocio de la empresa y el rendimiento de modo tal que se maximice el precio de las acciones. Mientras más grande sea el riesgo de la empresa más baja su razón óptima de endeudamiento.

Existen 4 factores fundamentales que influyen sobre las sea decisiones de estructura de capital

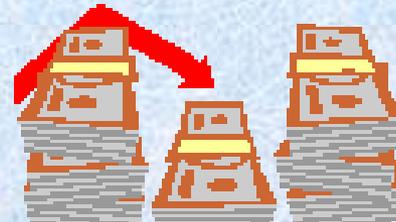
Riesgo de negocio de la empresa, si no usara deudas, mientras más alto sea el riesgo del negocio, más baja será su razón óptima de endeudamiento.

Posición fiscal de la empresa, el interés es deducible, lo cual disminuye el costo efectivo de las deudas. Si tiene una tasa fiscal baja la deuda no será ventajosa.

Flexibilidad fiscal o la capacidad de obtener capital en términos razonables.

Actitudes conservadoras o agresivas de la administración.

PAGO DE DIVIDENDOS Y OBTENCIÓN DE RECURSOS



PAGO DE DIVIDENDOS Y OBTENCIÓN DE RECURSOS

A pesar de que la mayoría de las empresas parece haber adoptado la política de pagar dividendos estables, ésta no es la única política

Diferentes esquemas de pago de dividendos

Los tres principales tipos de esquemas de pago de dividendos son los siguientes:

➔ **Monto estable por acción:** La política de un monto estable por acción, la cual es seguida por la mayoría de las empresas, se encuentra implícita en sus propias palabras: política estable de dividendos.

➔ **Razón constante de pago de dividendos:** Muy pocas empresas siguen la política de pagar un porcentaje constante de utilidades.

➔ **Un dividendo regular bajo más extras:** La política de adoptar un dividendo regular bajo más extras representa un punto intermedio entre los dos primeros.



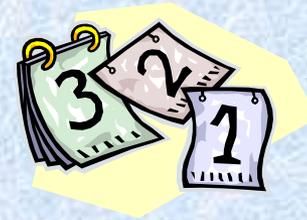
PAGO DE DIVIDENDOS Y OBTENCIÓN DE RECURSOS

Procedimiento de pago y fechas importantes.



Fecha de declaración: Por ejemplo, los directores se reúnen el 15 de Noviembre y declaran un dividendo regular. En esta fecha emiten una declaración similar a la siguiente: “El 15 de Noviembre del año 2002, los directores de la compañía ASEIN se reunieron y declararon el dividendo trimestral ordinario de 10.000 Bs por acción, más un dividendo extra de 15.000 Bs por acción, a los tenedores al 15 de Diciembre, pago que se hará el 2 de Enero del 2003”.

Fecha de registro del tenedor: Todas las personas cuyos nombres aparezcan como accionistas en la fecha de registro, la cual es establecida por los directores, recibirán en fecha especificada un dividendo declarado. Suele denominarse a estos accionistas tenedores de registro.



PAGO DE DIVIDENDOS Y OBTENCIÓN DE RECURSOS

Fecha de ex – dividendos:

Con relación al tiempo requerido para registrar la negociación de acciones, éstas comenzarán a venderse ex – dividendo cuatro días hábiles antes de la fecha de registro.

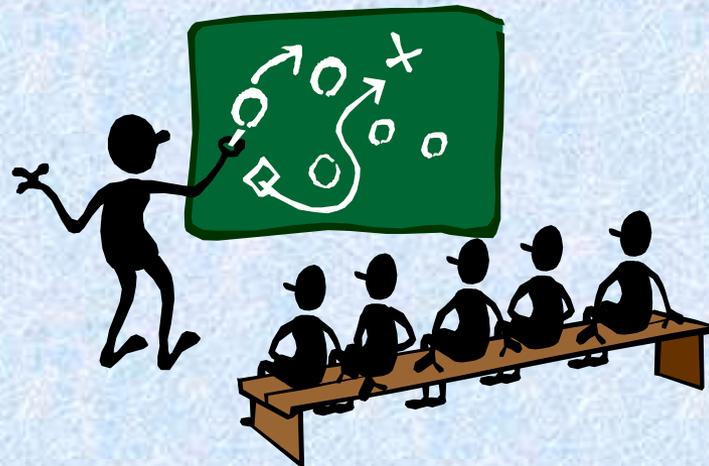
Fecha de pago:

Ésta es también establecida por los directores, generalmente alguna semana después de la fecha de registro. La fecha de pago es el día en que la empresa enviará el pago de dividendos a los tenedores de registro. En realidad, la compañía enviará el cheque a los tenedores de registro el día 2 de Enero, la fecha de pago.





CASOS PRÁCTICOS

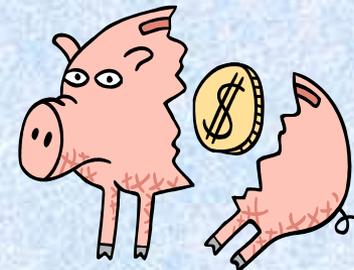


CASO PRÁCTICO I

Tiffany Baking Co. quiere obtener \$ 50 millones de capital para manufacturar un nuevo producto de consumo. El plan de financiamiento actual está formado por 60% de capital propio y 40% de capital de deuda. Calcule el CPPC para el siguiente escenario de financiamiento:

Capital Propio: 60% o \$ 35 millones obtenidos mediante: ventas de acciones comunes para 40% de dicha cantidad, que pagarían dividendos a una tasa de 5% anual; y el 60% restante se obtendría de utilidades no pagadas que actualmente rinden 9% por año.

Capital de deuda: 40% o \$ 15 millones que se obtendrían de dos fuentes: prestamos bancarios por \$ 10 millones contratados al 8% anual y el resto en bonos a una tasa de interés estimada de 10% anual.



CASO PRÁCTICO I

	Cantidad	Costo (interés)	
Acciones comunes	14	5	} Capital Propio
Utilidades no pagadas	21	9	
Préstamos bancarios	10	8	} Capital de Deuda
Bonos	5	10	

$$CCPP = \left[\left(\frac{14}{10} * 5 \right) + \left(\frac{21}{10} * 9 \right) \right] + \left[\left(\frac{10}{10} * 8 \right) + \left(\frac{5}{10} * 10 \right) \right] = 38,9\%$$

El CCPP es de 38.9 %.



CASO PRÁCTICO II

Duchess Corporation desea determinar su costo de capital de las acciones comunes ks. El valor de mercado, P_0 , de sus acciones comunes es de \$50 por unidad. La empresa espera pagar un dividendo, D_1 , de \$4 al final del año siguiente, en el 2004. Los dividendos pagados sobre las acciones en circulación, durante los seis años anteriores (1998-2003) fueron los siguientes:

Año	Dividendo (\$)
2003	3.80
2002	3.62
2001	3.47
2000	3.33
1999	3.12
1998	2.97



Con una calculadora financiera se calcula la tasa de crecimiento anual de dividendos, g . Ésta resulta ser de 5,05%

Al sustituir $D_1 = \$4$,

$P_0 = \$50$

$g = 5\%$ en la ecuación



CASO PRÁCTICO II

Ecuación

$$P_0 = \frac{D_1}{k_s - g}$$



$$k_s = \frac{D_1}{P_0} + g$$

K_s : Tasa Requerida de Rendimiento.

P_0 : Valor del Mercado.

D_1 : Dividendo.

g : Tasa esperada de crecimiento.

Despejando el costo de capital de las acciones comunes, k_s , tenemos:

$$k_s = \frac{\$4}{\$50} + 5.0\% = 8.0\% + 5.0\% = 13.0\%$$

El costo de capital de las acciones comunes, es 13, representa el rendimiento requerido por los accionistas actuales sobre su inversión, a fin de dejar inalterado el precio de mercado de las acciones en circulación de la empresa.





CONCLUSIONES



CONCLUSIONES

- La política de dividendos debe orientarse al acrecentamiento del valor de mercado de la acción. Esto se logra en la medida que la acción tenga alta versatilidad, y se acreciente su precio en bolsa, consecuencia de la permanente generación de valor.
- Los fondos que posee la empresa se pueden dividir en los que son aportados por los socios y los que se obtienen de los préstamos de terceros.

