



U
N
E
X
P
O

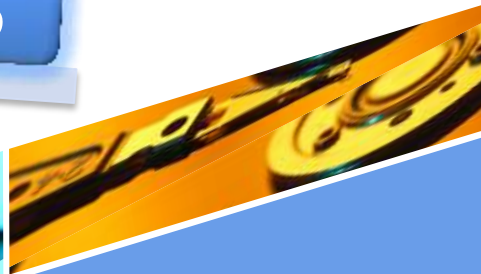
UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL POLITÉCNICA
“ANTONIO JOSÉ DE SUCRE”
VICE-RECTORADO PUERTO ORDAZ
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA INDUSTRIAL
INGENIERÍA FINANCIERA



EJERCICIOS DE VALORACIÓN DE ACCIONES

PROFESOR:

ING. ANDRÉS
ELOY BLANCO



CIUDAD GUAYANA, SEPTIEMBRE DE 2009



TÉRMINOS REFERENTES AL TEMA:

Acciones comunes: Son acciones que otorgan iguales derechos a sus poseedores, entre ellos tener voz y voto en las asambleas de accionistas y recibir dividendos cuando los hubiera.

Dividendo: Parte de los beneficios de una sociedad atribuida a cada accionista, según el número de acciones que se posea.

Acción: Parte económica del capital de una sociedad anónima o empresa.

Rendimientos requeridos: Es el que un inversionista debe tener para invertir en activo específico.

Módulo de crecimiento constante: Es un método de valoración de dividendos, que supone que los dividendos crecerán a una tasa constante, pero a una tasa menor que el rendimiento requerido.

Índice Bursátil: Registro estadístico compuesto, usualmente por un número, que trata de reflejar las variaciones de valor o rentabilidades promedio de las acciones que lo componen.



TÉRMINOS REFERENTES AL TEMA:

Capitalización de mercado:

Es el valor de mercado de una empresa, se obtiene de multiplicar la cotización de sus acciones en el mercado, por el número de acciones en circulación.

Relación P/E:

Razón de la valoración de precio de la acción actual de la empresa respecto a sus ganancias por acción. Esta se calcula dividiendo el precio de mercado al cierre entre las ganancias por acción anuales más recientes.

Rendimiento de acciones:

Beneficio que espera obtener el accionista, se expresa por el cociente entre el dividendo establecido y la capitalización bursátil.

Volumen de negociación:

Valor bruto de las nuevas negociaciones realizadas durante un periodo de tiempo determinado y se mide en términos del valor nominal del contrato. Permite obtener una medida de la actividad del mercado y se puede utilizar como apoderado de su liquidez.



EJERCICIO DE HOJA DE CÁLCULO

Usted está interesado en adquirir las acciones comunes de **Azure Corporation**. La empresa pagó recientemente un dividendo de 3 dólares por acción y espera que sus ganancias, y por lo tanto sus dividendos, crezcan a una tasa del 7% en el futuro previsible. En la actualidad, las acciones de riesgo similar tienen rendimientos requeridos del 10%.





EJERCICIO DE HOJA DE CÁLCULO

EJERCICIO DE HOJA DE CÁLCULO:

Usted está interesado en adquirir las acciones comunes de **Azure Corporation**. La empresa pagó recientemente un dividendo de 3 dólares por acción y espera que sus ganancias, y por lo tanto sus dividendos, crezcan a una tasa del 7% en el futuro previsible. En la actualidad, las acciones de riesgo similar tienen rendimientos requeridos del 10%.

- a. Con los datos anteriores, calcule el valor presente de estos títulos. Use el modelo de crecimiento constante para determinar el valor de las acciones.

$$P_o = \frac{D_1}{K_s - g}$$

D1	Ks	g	Ks-g	Po
\$3,00	10%	7%	3%	\$100,00



EJERCICIO DE HOJA DE CÁLCULO

b. Un año después, su corredor ofrece venderle acciones adicionales de **Azure** a 73 dólares. El último dividendo pagado fue de 3.21 dólares y la tasa esperada de crecimiento de las ganancias permanece en 7%. Para determinar la tasa de rendimiento requerida, decide usar el modelo de precios de activos de capital (CAPM). La tasa libre de Riesgo (R_f) es actualmente del 5.25%; el rendimiento de mercado (K_m) es del 11.55% y el coeficiente beta de las acciones (b) es de 1.07. Sustituya los valores adecuados en el CAPM para determinar el rendimiento requerido actual de la empresa (K_s).

$$K_s = R_f + [b * (K_m - R_f)]$$

R_f	b	K_m	$K_m - R_f$	$b * (K_m - R_f)$	K_s
5,25%	1,07	11,55%	6,30%	0,07	11,99%



EJERCICIO DE HOJA DE CÁLCULO

c. Determine el valor de las acciones usando el nuevo dividendo y rendimiento requerido del inciso b.

$$P_o = \frac{D_1}{K_s - g}$$

D1	Ks	g	Ks-g	Po
\$3,21	11,99%	7%	4,99%	\$64,00



d. Con el cálculo que realizó en el inciso c, ¿compraría las acciones adicionales a su corredor a 73\$ por acción? Explique.

NO, debido a que se considera que las acciones están **sobrevaloradas**, es decir, el precio en que las está vendiendo el corredor es superior a su valor verdadero.

e. Con el cálculo que realizó en el inciso c, ¿vendería sus acciones viejas en 73\$? Explique.

SI, debido a que se considera que las acciones no están siendo **subvaloradas**, es decir, que el valor verdadero de las acciones es mayor que el precio ofrecido en el mercado.



EJERCICIO WEB

Vaya a moneycentral.msn.com/investor/home.asp, el sitio Web patrocinado por CNBC y MSN. Investigue este sitio e informe sus resultados. Busque las cotizaciones actuales para tres acciones en que usted está interesado e informe los detalles específicos de las cotizaciones. Deben incluir la información siguiente:

1. Información sobre el precio, incluso el precio actual, los recientes cambios de los precios, así como el más alto y bajo durante las últimas 52 semanas.
2. Información sobre la valoración, reportando la relación de P/E, la capitalización del mercado, las ganancias por acción, y rendimiento de las acciones
3. Otros temas de interés, incluso el volumen de negociación.



XEROX CORP



Xerox Corporation es el proveedor más grande del mundo de fotocopiadoras de tóner (tinta seca) y sus accesorios. Su cuartel general está en Stamford, Connecticut, EEUU, aunque la mayor parte de la compañía está situada cerca de Rochester, Nueva York, donde fue fundada.

Llamada originalmente *Haloid* y comenzando como manufacturera de papel y equipos fotográficos, la compañía se hizo conocida en 1959 con la introducción de la primera fotocopiadora de una pieza usando el método de xerografía, la *Xerox 914*. Precisamente el nombre "Xerox", determinado por su inventor Chester Carlson, diferenciaba en el mercado su tecnología de copiado en "seco", ya que "xer" es la raíz griega para significar seco. Por entonces el copiado "*mojado*" era el mayormente utilizado en la industria.

La compañía se expandió sustancialmente durante los años 60, convirtiendo en millonarios a algunos inversionistas que habían sostenido dolorosamente la empresa durante la lenta fase de investigación y desarrollo del producto.



XEROX CORP



Current Price: \$7.37

Last Trade Time: 9/28/2009 12:28 PM

Open: \$7.90

Previous Close: \$8.98

Daily Range: \$7.35 - \$7.90

52-Week Range: \$4.12 - \$12.40

Volume: 64,879,285

Market Cap: \$6.41B

P/E Ratio: 18.26

Beta	1.54
Dividend & Yield	0.17 (1.89%)
Earnings/Share	0.50



HISTORIAL DE PRECIO DE SEP 2008 A SEP 2009



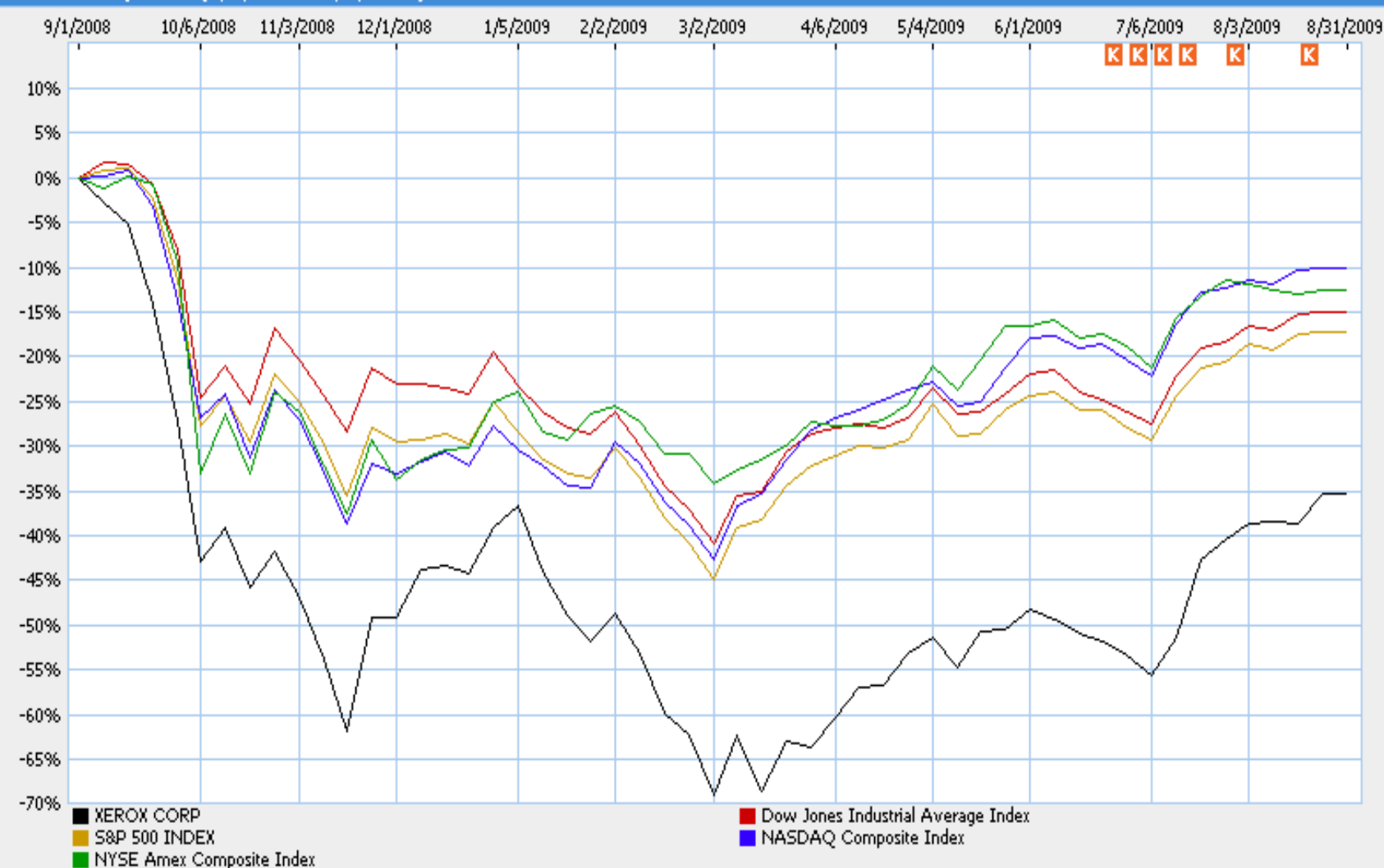


HISTORIAL DE PRECIO DE SEP 2008 A SEP 2009

INDICES BURSATILES



Price history - XRX (9/1/2008 - 9/1/2009)





HISTORIAL DE PRECIO DE SEP 2008 A SEP 2009

VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN





TENDENCIAS ACCIONARIAS



XRX VS S&P 500 (SPY)





CISCO SYSTEM INC



Cisco Systems es una empresa multinacional con sede en San Jose, California-Estados Unidos, principalmente dedicada a la fabricación, venta, mantenimiento y consultoría de equipos de telecomunicaciones tales como:

- dispositivos de conexión para redes informáticas: routers (enrutadores, encaminadores o ruteadores), switches (conmutadores) y hubs (concentradores);
- dispositivos de seguridad como Cortafuegos y Concentradores para VPN;
- productos de telefonía IP como teléfonos y el CallManager (una PBX IP);
- software de gestión de red como CiscoWorks, y
- equipos para *redes de área de almacenamiento*.

La empresa fue fundada en 1984 por el matrimonio de Leonard Bosack y Sandra Lerner, quienes formaban parte del personal de computación de la Universidad de Stanford. Bosack adaptó el software para enrutadores multiprotocolo originalmente escrito por William Yeager, otro empleado de informática en esa universidad. Cisco Systems creó el primer router comercialmente exitoso.

Actualmente, Cisco Systems es líder mundial en soluciones de red e infraestructuras para Internet. Hasta el 8 de Junio de 2009, era considerada una de las grandes empresas del sector tecnológico y un importante miembro del mercado del NASDAQ o mercado accionario de tecnología. Posterior a esa fecha y gracias a su solidez, ingresa en el índice de industriales Dow Jones.



CISCO SYSTEM INC

Cisco Systems, Inc. At A Glance

Current Price: \$23.61

Last Trade Time: 9/28/2009 4:00 PM

Open: \$23.29

Previous Close: \$22.62

Daily Range: \$23.27 - \$23.87

52-Week Range: \$13.61 - \$24.00

Volume: 68,717,516

Market Cap: \$136.58B

P/E Ratio: 21.54



Beta	1.20
Dividend & Yield	NA
Earnings/Share	1.04



HISTORIAL DE PRECIO DE SEP 2008 A SEP 2009



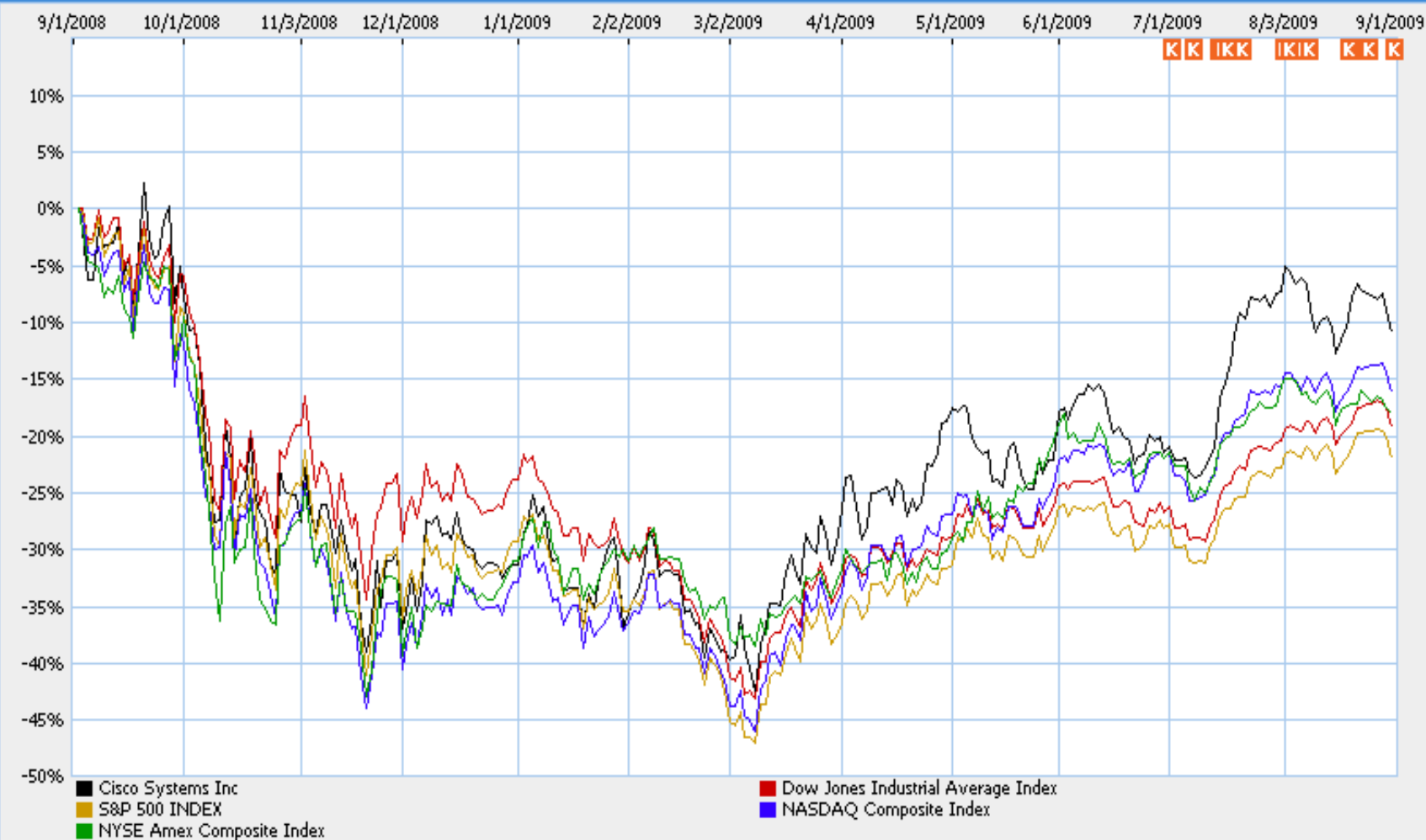


HISTORIAL DE PRECIO DE SEP 2008 A SEP 2009

INDICES BURSATILES



Price history - CSCO (9/1/2008 - 9/1/2009)



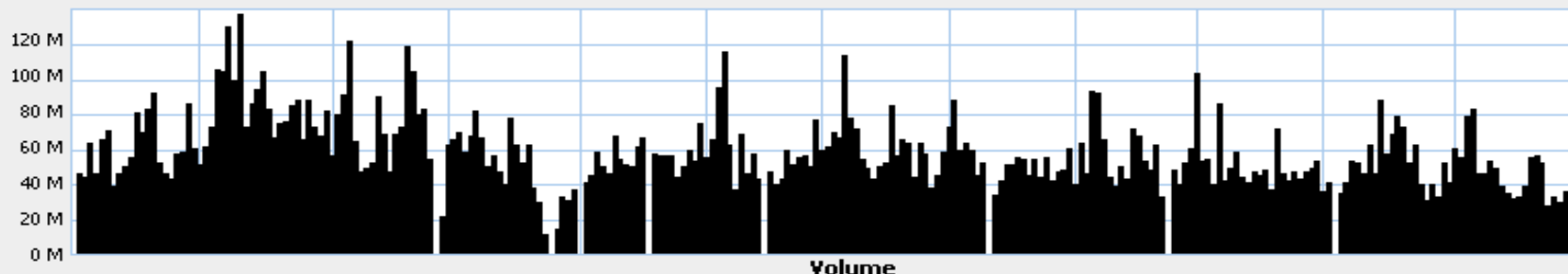
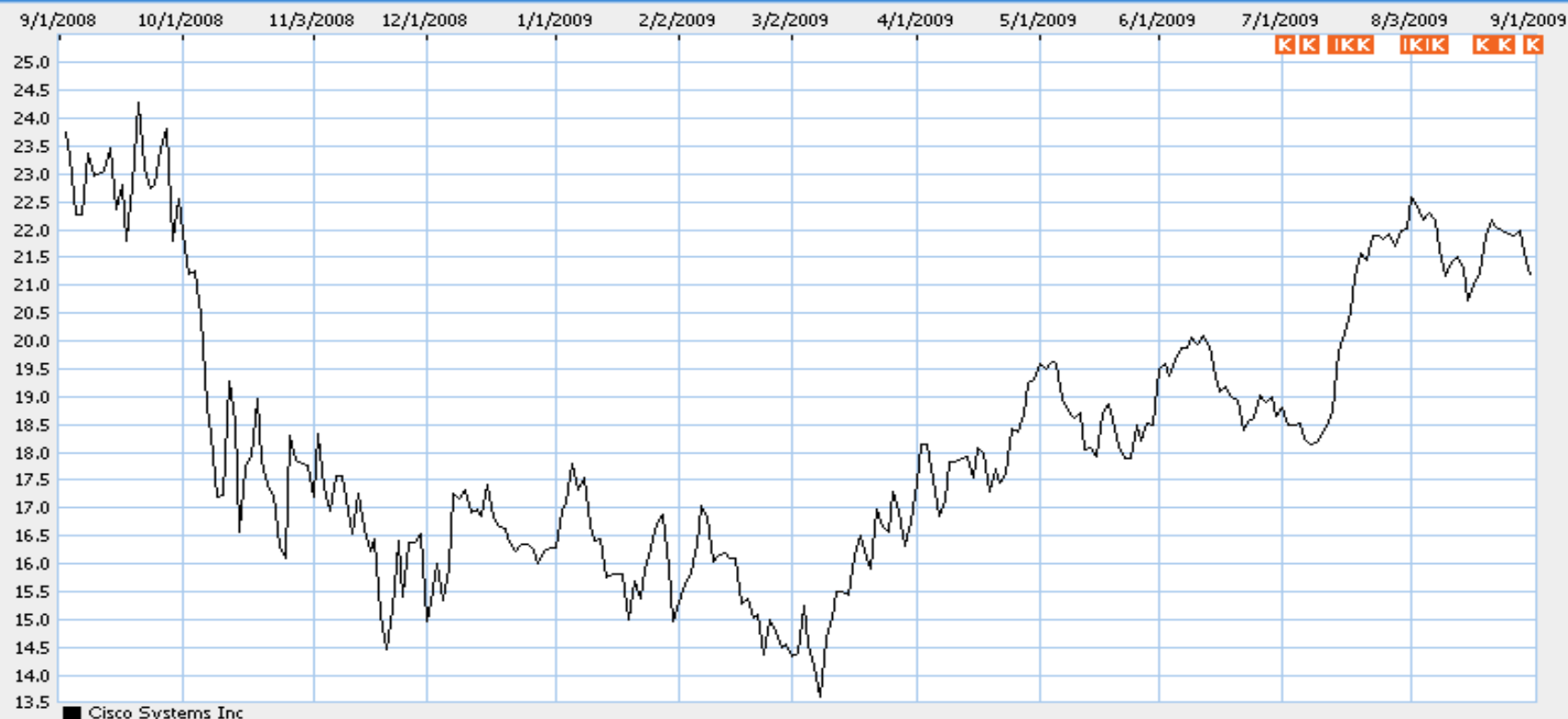


HISTORIAL DE PRECIO DE SEP 2008 A SEP 2009

VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN



Price history - CSCO (9/1/2008 - 9/1/2009)





TENDENCIAS ACCIONARIAS



CSCO VS S&P 500 (SPY)





HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC



The Hartford Financial Services Group, Inc., generalmente conocido como **The Hartford**, es una de 500 empresas de Fortuna y una de las inversiones más grandes de América y de las compañías de seguros. The Hartford es proveedor líder de productos de inversión, seguros de vida y beneficios de grupo; los propietarios de automóviles y productos, y la propiedad empresarial y seguros de accidentes. En el 2008, los ingresos fueron de 9.2 millones de dólares. Las operaciones internacionales de la compañía están en Japón, el Reino Unido, Canadá, Brasil e Irlanda. Las ganancias de la empresa se divide en partes iguales entre la propiedad y las operaciones de accidentes y las operaciones de la vida.

Tiene su sede en Hartford, Connecticut , EE.UU., fue originalmente fundada en 1810 por un grupo de comerciantes locales.

El 24 de junio de 2009, The Hartford completó su adquisición de Federal Trust Corporation por 10 millones de dólares en efectivo. El 26 de junio de 2009, The Hartford cerró un acuerdo definitivo de inversión para su participación en el Departamento del Tesoro, de Estados Unidos, en el Programa de compras de capital (CPP) por la cantidad de 3,4 millones de dólares en acciones preferentes perpetuas de la empresa.



HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC

Hartford Financial Services At A Glance

Current Price: \$28.62

Last Trade Time: 9/28/2009 4:00 PM

Open: \$25.94

Previous Close: \$25.84

Daily Range: \$25.80 - \$28.73

52-Week Range: \$3.33 - \$57.48

Volume: 18,659,672

Market Cap: \$9.39B

P/E Ratio: 4.82



Beta	3.41
Dividend & Yield	0.20 (0.77%)
Earnings/Share	-15.27



HISTORIAL DE PRECIO DE SEP 2008 A SEP 2009



Price history - HIG (9/1/2008 - 9/1/2009)



Hartford Financial Services Group Inc.

3/6/2009

Volume: 30,924,600

Close: 3.62

Change: -0.51

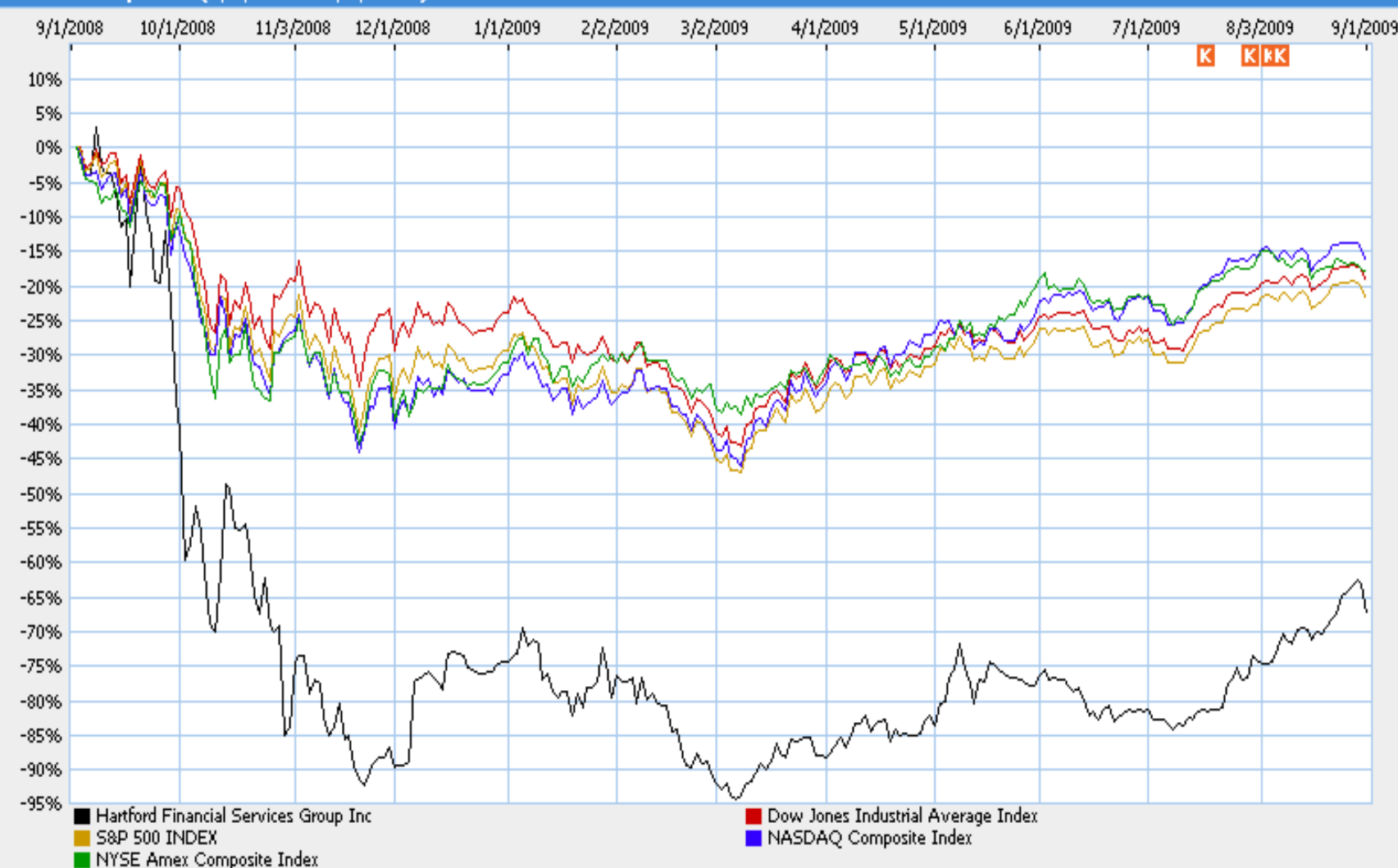


HISTORIAL DE PRECIO DE SEP 2008 A SEP 2009

INDICES BURSATILES



Price history - HIG (9/1/2008 - 9/1/2009)



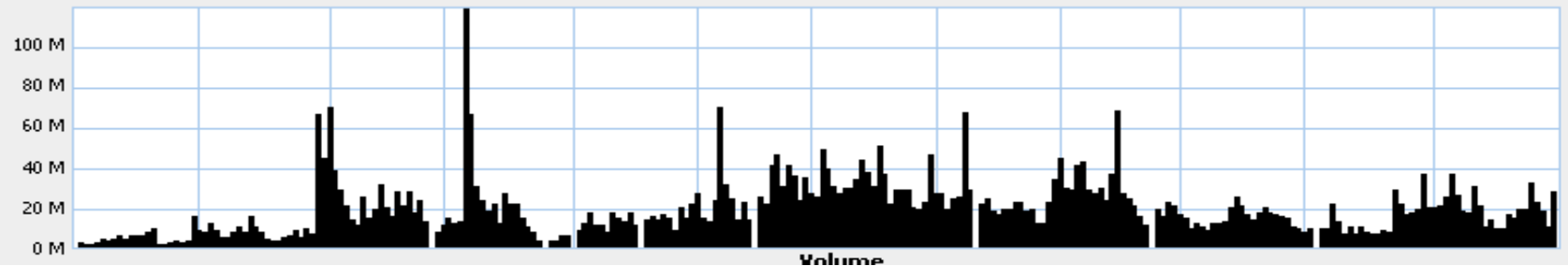


HISTORIAL DE PRECIO DE SEP 2008 A SEP 2009

VOLUMEN DE NEGOCIACIÓN



Price history - HIG (9/1/2008 - 9/1/2009)





TENDENCIAS ACCIONARIAS



HIG VS S&P 500 (SPY)





**GRACIAS POR
SU ATENCIÓN**

