



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

PROPUESTA DE INVERSIÓN RIESGOSA

Profesor:
Ing. Andres E. Blanco

Integrantes:
María Jiménez
Carlos Pérez
Daniela Frías

CIUDAD GUAYANA, MARZO DE 2009

A principio de 2004, Inez Marcus, directora financiera de Suárez Manufacturing, recibió la tarea de evaluar el impacto de una inversión riesgosa propuesta sobre el valor de las acciones de la empresa. Para realizar el análisis necesario, Inez reunió la información siguiente acerca de las acciones de la empresa.

Durante los últimos 5 años (1999 a 2003) los dividendos anuales pagados sobre las acciones ordinarias de la empresa fueron los siguientes:

| Año | Dividendo por acción |
|------|----------------------|
| 2003 | \$1.90 |
| 2002 | \$1.70 |
| 2001 | \$1.55 |
| 2000 | \$1.40 |
| 1999 | \$1.30 |





La empresa espera que sin la inversión propuesta, el dividendo de 2004 sea de \$2.09 por acción y que la tasa de crecimiento anual histórica (redondeada al porcentaje total más cercano) continúe en el futuro. Actualmente, el rendimiento requerido de las acciones ordinarias es de 14%. La investigación de Inez indica que si se realiza la inversión propuesta, el dividendo de 2004 subirá a \$2.15 por acción y que la tasa anual de crecimiento de dividendos se incrementará a 13%.

Como resultado del riesgo incrementado asociado con la inversión riesgosa propuesta, se espera que el rendimiento requerido de las acciones ordinarias se incremente 2% para una tasa anual de 16%.



Armada con toda esta información, Inez debe evaluar ahora el impacto de la inversión riesgosa propuesta sobre el valor de mercado de las acciones de Suárez. Para simplificar sus cálculos, planea redondear la tasa de crecimiento histórica de los dividendos de las acciones ordinarias al porcentaje total más próximo.

Requerido



- Encuentre el *Valor Actual* por acción de las acciones ordinarias de Suárez Manufacturing
- Encuentre el *Valor Actual* de las acciones ordinarias de Suárez en caso de que realice la inversión propuesta riesgosa, y suponiendo que la tasa de crecimiento de dividendos permanece siempre en 13%. Compare este valor con el que encontró en la parte a. ¿Qué efecto tendrá la inversión propuesta en los accionistas de empresa? Explique.
- Con base en sus conclusiones de la parte b, ¿los accionistas ganarán o perderán como resultado de haber realizado la inversión riesgosa propuesta? ¿Debe hacerlos la empresa? ¿Por qué??

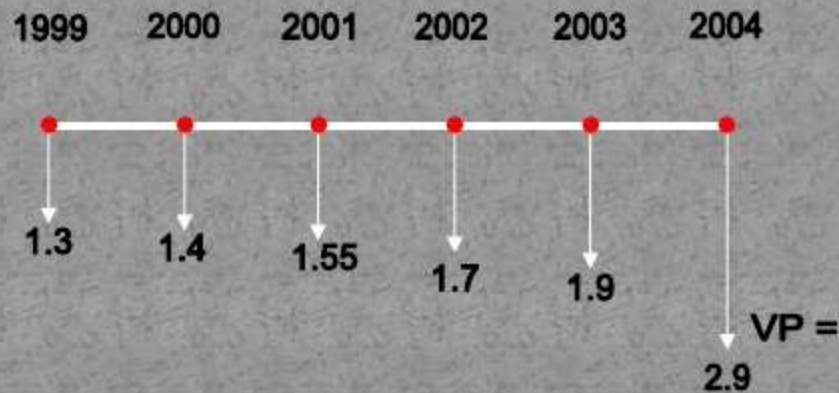
Solución

parte a

Datos:

$i = 14\%$

$n = 5$



$$VF = - 1,3(F/P, 14\%, 5) - 1,40(F/P, 14\%, 4) - 1,55(F/P, 14\%, 3) - 1,70(F/P, 14\%, 2) - 1,90(F/P, 14\%, 1) - 2,09$$

$$VF = - 1,3(1,9254) - 1,40(1,6890) - 1,55(1,4815) - 1,70(1,2996) - 1,90(1,1400) - 2,09$$

$$VF = \$ - 13,629$$



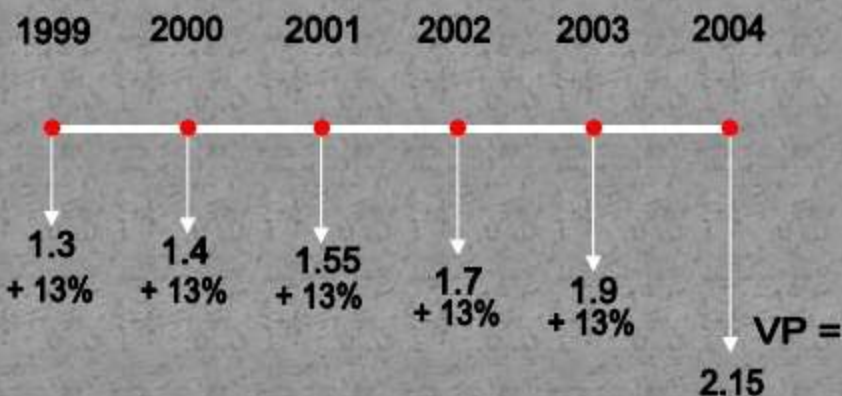
Solución

parte b

Datos:

$i = 16\%$

$n = 5$



$$VF = - [1,3 + (1,3*0,13)](F/P, 16\%, 5) - [1,40 + (1,4*0,13)](F/P, 16\%, 4) - [1,55 + (1,55*0,13)](F/P, 16\%, 3) - [1,70 + (1,70*0,13)](F/P, 16\%, 2) - [1,90 + (1,90*0,13)](F/P, 16\%, 1) - 2,15$$

$$VF = - 1,469(2,1003) - 1,582(1,8106) - 1,7515(1,5609) - 1,921(1,3456) - 2,147(1,1600) - 2,15$$

$$VF = \$ - 15,909$$



parte b

Solución

El valor de la acción encontrado en esta parte es mayor que la anterior lo que quiere decir que la acción como resultado de la inversión riesgosa ha aumentado su valor de mercado.



El efecto que tiene esta inversión favorece a los accionistas, puesto que trae como consecuencia que los beneficios obtenidos por la sociedad aumentará el pago de la cuota dada a los accionistas en función de estos beneficios.

parte c

Basándonos en las conclusiones de la parte b se puede decir que los accionistas ganarán, esto como resultado de haber realizado la inversión riesgosa propuesta. Sus acciones se revalorizaron y ahora percibirán más dividendos por acción.

Entonces, es válido decir que la empresa “si” debe hacer esta inversión riesgosa, pues la idea es ganar todos. Haciendo esta inversión garantiza que la empresa como tal, eleve su status y por ende, el valor de sus acciones; así, la empresa recibe mayores beneficios como resultado de sus actividades y a su vez se les retribuye a los accionistas que tienen el derecho de exigir el pago de sus dividendos.



Para utilizar el método de
múltiplos precio/utilidad para la
valuación, necesita encontrar las
utilidades proyectadas y el
múltiplo P/E de la empresa.
Información suministrada por
Zacks



• A.- ¿Cuáles son las estimaciones generales y promedio actuales de las ganancias del próximo año fiscal?





EMPRESA LUV

Southwest Airlines es una de las principales líneas aéreas nacionales que proporciona principalmente corta distancia y alta frecuencia, de punto a punto, bajo la tarifa de servicio. Southwest opera más de 737 aeronaves de Boeing en numerosas ciudades. Southwest tiene la menor estructura de costes de funcionamiento en la industria aérea nacional y consecuentemente ofrece la tarifa más baja y más simple. Southwest también tiene uno de los mejores registros en general de Servicio al Cliente.

ESTIMACIONES DE INGRESOS O GANACIAS

| | Este trimestre 03/2009 | Siguiente trimestre 06/2009 | Este año 12/2009 | Próximo año 12/2010 |
|-------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|
| Estimación media | 0.07 | 0.21 | 0.63 | 0.71 |
| Número de estimaciones | 11 | 10 | 13 | 10 |
| Las estimaciones debaja | 0.01 | 0.15 | 0.43 | 0.50 |
| Estimación alta | 0.15 | 0.27 | 0.78 | 0.91 |
| Año Ago EPS | 0.06 | 0.16 | 0.40 | 0.63 |
| El crecimiento de EPS | 12.12% | 29.38% | 58.27% | 12.47% |



ESTIMACIONES

| | |
|--|--|
| Estimación actual Trimestre 0.7 | Próxima Fecha del informe 09 de abril 2009 |
| Estimación próximo trimestre 0.21 | EPS último trimestre 0.06 |
| Año Estimación actual 0.63 | Último trimestre EPS Sorpresa 50% |
| Estimación para el año próximo 0.71 | Los ingresos del año pasado 0.37 |
| Crecimiento de ganancias esperados 15.25% | Proyectado hacia adelante PE 0.73 |
| Espera crecimiento de las ventas 14.23% | ABR 2,97 |

$$\frac{P}{E} = \frac{\text{Precio de la Accion}}{\text{Utilidades por Accion}} = 12.9$$

$$\text{Utilidades por accion} = 0.40$$

$$\text{Razon } \frac{P}{E} = 12.9$$



Despejando y sustituyendo:

$$\text{Precio de la accion} = 12.9 * 0.40 = 5.16$$

EMPRESA MICROSOFT: MSFT

- Microsoft desarrolla, fabrica, licencias, y admite una amplia gama de productos de software para una multitud de dispositivos informáticos. Software de Microsoft incluye sistemas operativos escalables para servidores, computadoras personales y dispositivos inteligentes, aplicaciones de servidor para entornos cliente / servidor, aplicaciones de productividad de los trabajadores los conocimientos y herramientas de desarrollo de software. Los esfuerzos de la empresa en línea incluyen la red de MSN en Internet productos y servicios y alianzas con empresas que participan con acceso de banda ancha y las diversas formas de interactividad digital.



ESTIMACIONES DE INGRESOS O GANANCIAS

| | Este trimestre 03/2009 | Siguiente trimestre 06/2009 | Este año 12/2009 | Próximo año 12/2010 |
|--------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|
| Estimación media | 0.39 | 0.42 | 1.76 | 1.93 |
| Número de estimaciones | 24 | 23 | 27 | 23 |
| Las estimaciones de baja | 0.34 | 0.37 | 1.66 | 1.70 |
| Estimación alta | 0.44 | 0.52 | 2.00 | 2.20 |
| Año Ago EPS | 0.47 | 0.46 | 1.87 | 1.76 |
| El crecimiento de EPS | -16.40 | 9.17% | 5.62% | 9.61% |

ESTIMACIONES

Estimación actual Trimestre
0.39

Próxima Fecha del informe 16 de abril
2009

Estimación próximo trimestre
0.42

EPS último trimestre
0.49

Año Estimación actual
1.76

Último trimestre EPS Sorpresa
2.13%

Estimación para el año próximo
1.93

Los ingresos del año pasado
1.89

Crecimiento de ganancias esperados
11.14%

Proyectado hacia adelante PE
8.12

Espera crecimiento de las ventas
13.33%

ABR
1.53

CRECIMIENTO DE GANANCIAS ESTIMACIONES

| | |
|------------------------------|-------|
| Trimestre actual(03/2009) | -16.4 |
| Siguiente Trimestre(06/2009) | -9.2 |
| Año actual(03/2008) | -5.6 |
| Próximo Año(03/2009) | 9.6 |
| Últimos 5 años | 14.3 |
| Próximos 5 años | 11.1 |
| PE | 8.1 |
| PE Ratio(PRECIO OBJETIVO) | 0.8 |



$$\frac{P}{E} = \frac{\text{Precio de la Accion}}{\text{Utilidades por Accion}} = 8.1$$

$$\text{Utilidades por accion} = 1.87$$

$$\text{Precio de la accion} = 8.1 * 1.47 = 11.91$$



EMPRESA WATCHER:WTW

- Weight Watchers International, Inc. es el mayor proveedor de programas de control de peso en el mundo. El núcleo de su negocio es de reuniones semanales, en las que expongan su programa científicamente diseñado, la incorporación de grupos de apoyo y educación sobre los patrones de alimentación saludable, la modificación de la conducta y la actividad física.





ESTIMACIONES DE INGRESOS O GANANCIAS

| | Este trimestre 03/2009 | Siguiente trimestre 06/2009 | Este año 12/2009 | Próximo año 12/2010 |
|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------|---------------------------|
| Estimación media | 0.64 | 0.78 | 2.58 | 2.70 |
| Número de estimaciones | 3 | 3 | 1 | 3 |
| Las estimaciones de baja | 0.60 | 0.72 | 2.58 | 2.43 |
| Estimación alta | 0.70 | 0.84 | 2.58 | 3.18 |
| Año Ago EPS | 0.72 | 0.87 | 2.83 | 2.58 |
| El crecimiento de EPS | -11.57% | -10.34% | -8.83% | 4.78% |



ESTIMACIONES

Estimación actual Trimestre
0.64

Próxima Fecha del informe
MAYO 11 2009

Estimación próximo trimestre
0.78

EPS último trimestre
0.52

Año Estimación actual
2.58

Último trimestre EPS Sorpresa
0%

Estimación para el año próximo
2.7

Los ingresos del año pasado
2.75

Crecimiento de ganancias
esperados 13.5%

Proyectado hacia adelante PE
1.58

Espera crecimiento de las ventas
11.17%

ABR
3.2



CRECIMIENTO DE GANANCIAS ESTIMACIONES

| | |
|------------------------------|-------|
| Trimestre actual(03/2009) | -11.6 |
| Siguiente Trimestre(06/2009) | -10.3 |
| Año actual(03/2008) | 10.7 |
| Próximo Año(03/2009) | -6 |
| Últimos 5 años | 15.6 |
| Próximos 5 años | 13.5 |
| PE | 6.9 |
| PE Ratio(PRECIO OBJETIVO) | 0.6 |



$$\frac{P}{E} = \frac{\text{Precio de la Accion}}{\text{Utilidades por Accion}} = 6.9$$



$$\text{Utilidades por accion} = 2.83$$

$$\text{Precio de la accion} = 6.9 * 2.83 = 19.53$$

