

Supuesto 15

La Sra. GONZÁLEZ está planteándose diversificar su cartera de inversiones en renta variable mediante la adquisición de títulos de la empresa PORTAL.COM dedicada a la alta tecnología. Con este objeto plantea a su gestor de patrimonio la idoneidad de adquirir títulos de esta empresa que cotizan actualmente en el mercado de Nuevas Tecnologías a 70 euros.

El gestor de patrimonio posee la siguiente información sobre esta empresa: se viene distribuyendo el 40% de los beneficios generados en forma de dividendos, habiendo ascendido este ejercicio a 1 € por acción, el capital social está formado por 1.000.000 de acciones (nominal 10 €) y 2.000.000€ de reservas; las expectativas de rentabilidad financiera de la empresa son de un 16,5%. Además, se espera que los dividendos crezcan a tasa constante durante los próximos años.

- Valor de cotización en el mercado: 70 € / acción
- Ratio Pay-Out (Tasa de reparto de dividendos, TRD): 0,4
- Dividendo por acción (Div): 1 €
- Neto patrimonial:
 - ❖ Capital social:
 - N° de acciones: 1.000.000
 - Valor nominal de cada acción: 10 €
 - ❖ Reservas: 2.000.000 €
- Rentabilidad financiera esperada (k_e): 16,5%

¿Interesa adquirir títulos de esta empresa?

El precio (valor intrínseco) podemos calcularlo como:

$$VI = \frac{Div_1}{k_e - g}$$

¿qué conocemos de esta expresión?

$$VI = \frac{1}{0,165 - g}$$

??

a) Cálculo de la tasa de crecimiento de los dividendos (g) :

$$g = k_e \times b$$

Donde:

$$b = (1 - TRD)$$

$$b = (1 - TRD)$$

$$TRD = 0,4$$

$$b = (1 - 0,4) = 0,6$$

Como:

$$\begin{aligned} k_e &= 0,165 \\ b &= 0,6 \end{aligned}$$



$$g = 0,165 \times 0,6 = 0,099$$

b) Determinación del Valor Intrínseco (VI) :

$$VI = \frac{1}{0,165 - g}$$



$$VI = \frac{1}{0,165 - 0,099} = 15,15 \text{ € / acc}$$

No interesa comprar las acciones porque el Valor Intrínseco es menor que el valor de cotización ($15,15 < 70$). Según esta valoración, las acciones están sobrevaloradas y cabe esperar que su cotización descienda.