

EJERCICIOS CAPITULO 2: LA POLITICA DE DIVIDENDOS

1.- La empresa Repartos Mineros, S.A. tiene 1 millón de acciones en circulación. Esta empresa no encuentra óptimo utilizar deuda, dispone de 2 millones de euros de exceso de efectivo y anuncia un dividendo de 2 euros por acción. La empresa tiene un coste de capital propio del 12% y prevé ganar 2,16 € anuales en los próximos años. Suponiendo mercados de capitales perfectos:

- a) ¿Cuál será el valor actual de las acciones de la empresa?
- b) ¿Cuál será el precio ex_dividendo de la acción?
- c) ¿Cuál sería el precio de las acciones si en lugar de repartir dividendos se repartiese el mismo efectivo a través de una recompra de acciones?
- d) ¿Cómo variaría la riqueza de los accionistas si se repartiesen 4€ de dividendos?
- e) Alguna de las políticas de reparto anteriores ¿es equivalente a que la empresa repartiese un 10% de dividendos en acciones (100.000 nuevas acciones)?

2.- ¿Cuál o cuáles serían las políticas óptimas de reparto en el ejercicio anterior si los costes de ampliar capital se estiman en 175.000 euros y las nuevas acciones se venden con una rebaja de 1 euro sobre la cotización?

3.- La empresa Repartos Químicos, S.A. pagará un dividendo constante de 1€ por acción al año a perpetuidad y no utiliza deuda. El coste de capital de la empresa es del 10%.

- a) ¿Cuál es el precio por acción de la empresa?
- b) Suponga que los inversores pagan en promedio un 30% de impuestos por los dividendos percibidos mientras que las ganancias de capital tributan a un tipo fijo del 20%. ¿Cuál sería el precio de la acción si la empresa distribuyera de forma perpetua 1€ de dividendos? ¿Y si lo distribuye a través de recompras de acciones?
- c) ¿Cómo variará la política óptima de distribución de fondos si el gobierno igualase el gravamen de dividendos y recompras de acciones imponiendo en ambos casos un tipo fijo del 20%?

4.- La empresa Repartos Mecánicos, S.A. tiene un millón de acciones en circulación cotizando a 20 €. Esta empresa no utiliza deuda y tiene 1 millón de efectivo en exceso para distribuir a sus accionistas. La empresa procede a anunciar que repartirá el millón de efectivo a través de dividendos y posteriormente a su pago. Los inversores están sometidos a gravámenes idénticos sobre dividendos que sobre ganancias de capital.

- a) Si el precio de la acción después del pago fuese de 19,5€, ¿qué valoración hace el mercado del pago de dividendos anunciado? ¿Es probable que el dividendo anteriormente anunciado fuese superior, inferior o igual al de esta ocasión?
- b) Si el precio de la acción después del pago fuese de 18,5 €, ¿qué valoración hace el mercado del pago de dividendos anunciado? ¿Es probable que el dividendo anteriormente anunciado fuese superior, inferior o igual al de esta ocasión?