

• EFFECTO ANUNCIO

- antes de la ampliación
- No le afecta el Precio de emisión
- No depende de tipo de ampliación
- suele ser positivo

**EJERCICIO 1: EFECTO ANUNCIO**

Con el objetivo de aumentar su eficiencia productiva una empresa quiere llevar a cabo un proyecto de renovación de parte de su inmovilizado. Esta renovación exige un desembolso inicial de 30 millones de euros, y se espera que, durante los próximos cinco años proporcione un aumento de 15 millones de euros en la cifra de cash flow anual.

Actualmente esta empresa tiene un capital social de 50 millones de euros, representado en acciones ordinarias de 5 euros de valor nominal. Estas acciones cotizan en los mercados de valores, y siendo su última cotización de 42 euros.

Si los beneficios brutos del último ejercicio ascienden a 60 millones de euros, y la empresa está sujeta a un tipo impositivo del 30% sobre los beneficios, determinar el precio de las acciones después del efecto anuncio

$$D_0 = 30M$$

$$m = 5 \quad CF_1 = CF_2 = \dots = CF_5 = 15M$$

$$CS = 50M$$

$$VN = 5$$

$$P_0 = 42$$

$$CS = N_0 \times VN$$

$$N_0 = \text{n}^\circ \text{ acciones viejas}$$

$$N_0 = \frac{CS}{VN} = \frac{50M}{5} = 10M$$

$$B^0B = 60M \rightarrow B^0N = B^0B(1-T) = 60M(1-0'3) = 42M$$



- $N_0 = \frac{CS}{VN} = 10M \text{ acciones}$
- $BPA = \frac{B^0N}{N_0} = \frac{42M}{10M} = 4'2 \text{ €/acción}$

Coste del capital :  $k$

Rentabilidad mínima exigida por el accionista

$$\bullet \quad k = \frac{1}{PER} \quad \left\{ \begin{array}{l} PER = \frac{P_0}{BPA} \\ k = \frac{BPA}{P_0} = \frac{4'2}{42} = 0'1 \rightarrow 10\% \end{array} \right.$$

- EFFECTO ANUNCIO GLOBAL : EFAG = VAN

$$VAN = -D_0 + \frac{CF_1}{1+k} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{CF_m + V_{residual}}{(1+k)^m}$$

$m \rightarrow \infty$   
CASH-FLOW ilimitados  $\rightarrow VAN = -D_0 + \frac{CF}{k}$

$$VAN = -30M + \frac{15M}{1'1} + \frac{15M}{1'1^2} + \frac{15M}{1'1^3} + \frac{15M}{1'1^4} + \frac{15M}{1'1^5} =$$

$$\left[ \begin{array}{c} -30 \\ 15 \\ 15 \\ 15 \\ 15 \\ 15 \end{array} \right] \quad I = 10\% \rightarrow NPV = VAN = 26'86M€$$

- EFFECTO ANUNCIO POR ACCIÓN : EFAPa =  $\frac{EFAG}{N_0} = \frac{26'86M}{10M} = 2'68$
- Precio después efecto anuncio :  $P_0' = P_0 + EFAPa = 42 + 2'68 = 44'68€$