



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMINO

POLÍTICAS DE DIVIDENDOS



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

POLÍTICAS DE DIVIDENDOS

NATURALEZA DE LOS DIVIDENDOS

¿QUÉ SON LOS DIVIDENDOS?

LOS DIVIDENDOS EN EFECTIVO SON LA PRINCIPAL VARIABLE DE RENDIMIENTO CON LA QUE LOS PROPIETARIOS E INVERSIONISTAS DETERMINAN EL VALOR DE LAS ACCIONES.

Representan una fuente de flujos de efectivo para los accionistas y proporcionan información sobre el rendimiento de la empresa.

Los dividendos en efectivo son la principal variable de rendimiento con la que los propietarios e inversionistas determinan el valor de las acciones.

Se define como la pauta cronológica del pago de dividendos, es parte integral de la decisión de financiamiento de la empresa, en vista de que su pago determina la cantidad de utilidades a retener como fuente de financiamiento.

La política de dividendos debe formularse con dos objetivos:

- 1** | *Proporcionar suficiente financiamiento.*
- 2** | *Incrementar al máximo la riqueza de los propietarios de la empresa.*





FACTORES QUE INCIDEN EN UNA POLÍTICA DE DIVIDENDOS:

Cuando una compañía establece una política toma consideraciones adicionales relacionadas con el pago de dividendos y la valuación de la empresa, tales como son:

- 1 Reglas o restricciones legales**
- 2 Necesidades de fondos de la empresa**
- 3 Liquidez**
- 4 Habilidad para obtener prestamos**
- 5 Restricciones contractuales, etc.**

1- REGLAS O RESTRICCIONES LEGALES:

Las leyes del estado de constitución de una empresa deciden la legalidad de cualquier distribución a los accionistas ordinarios.

Hay tres reglas generales:

A- Regla del deterioro del capital

B- Regla de insolvencia

C- Regla de retención indebida de ganancias

2- NECESIDADES DE FONDOS DE LA EMPRESA

La clave es determinar los flujos de efectivo posibles y la posición de efectivo de la compañía en ausencia de cambios en la política de dividendos.



3- LIQUIDEZ

Como los dividendos representan un flujo de salida, cuantas más altas sean las posiciones de efectivo y la liquidez global de la compañía, mayor será su capacidad para pagar dividendos.

En la Figura 1. se puede apreciar como las compañías no siempre pagan dividendos, esto por cuanto muchas deciden realizar nuevas inversiones sin recurrir a financiamiento con tercero.

Apple anuncia que pagará dividendos por primera vez en 17 años

Los accionistas de la tecnológica de la manzana recibirán un pago trimestral de US\$ 2,65 por cada papel.

Agencias

Lunes, 19 de Marzo de 2012, 09:55

Twitter 29

Google +1 1

Recomendar

Print Email A A



Foto: NYT

CUPERTINO.- Los accionistas de Apple recibirán dividendos por sus acciones por primera vez desde 1995, según anuncio hoy la tecnológica californiana.

Según lo informado por la empresa, se pagarán US\$ 2,65 por cada acción en el trimestre. La compañía había suspendido el pago de dividendos durante la década de los 90, cuando sufría de una pésima situación financiera.

Además, la empresa anunció que autorizó un plan de recompra de acciones por US\$ 10.000 millones, lo que se completará durante un plazo de tres años.

RELACIONADOS

Haz tu widget

[Empleado de Foxconn declara que el próximo iPhone saldrá a la venta en octubre](#)

[Hay más de 13 mil computadores Mac infectados con "Flashfake" en Latinoamérica](#)

["Fakeflash": el nuevo virus troyano que ya ha atacado a medio millón de Macs](#)

[Avira lanza antivirus gratuito para computadores Mac](#)

[Apple y Foxconn prometen cambios en condiciones laborales](#)

[Ver más Apple](#)

La firma con base en Cupertino, California, informó que el dividendo comenzará en su cuarto trimestre fiscal, es decir, a partir del primero de julio. La recompra en tanto, se iniciará a partir de su próximo año fiscal, que comienza el 30 de septiembre.

Apple tiene en este momento US\$ 97.600 millones en reservas de capital y valores. Durante años se opuso a pagar dividendos pese a la insistencia de sus accionistas.

La gerencia de la empresa, había informado que estaba analizando opciones para pagar dividendos, tras la muerte de su fundador, Steve Jobs. La posibilidad de que se materializara tal dividendo disparó las acciones de Apple

un 37% desde su último informe de ganancias.

Durante su cotización nocturna, los papeles de la tecnológica llegaron a cotizarse a un récord de US\$ 600,23, un alza del 2,5% respecto del cierre del viernes.

Figura 1: Apple Paga dividendos. Fuente: Tomado de http://economia.elpais.com/economia/2012/03/19/actualidad/1332155800_135625.html

4- HABILIDAD PARA OBTENER PRÉSTAMOS

La posición de liquidez no es la única que protege contra la incertidumbre, ya que la habilidad de la misma de obtener préstamos al corto plazo le dará flexibilidad financiera, inclusive facilitando una posible colocación de bonos.

5- RESTRICCIONES CONTRACTUALES

En muchos casos la capacidad de la empresa de pagar dividendos se ve limitada por cláusulas restrictivas en contratos de préstamos. Por lo general, estas restricciones prohíben el pago hasta que se haya superado un nivel de ganancias, con el objetivo de asegurar el pago de su deuda.

TIPOS DE POLÍTICAS

Se analizarán tres de las políticas de dividendos usadas con mayor frecuencia:

- 1 | *Política de dividendos según una razón de pago constante*
- 2 | *Política de pago de dividendos periódicos*
- 3 | *Política de dividendos bajos periódicos y extraordinarios*



1- POLÍTICA DE DIVIDENDOS SEGÚN UNA RAZÓN DE PAGO CONSTANTE

Esta se basa en el pago de cierto porcentaje de las ganancias a los propietarios en cada periodo de dividendos.

Se obtiene de dividir el dividendo en efectivo por acción de la empresa entre sus ganancias o utilidad por acción.

El problema con esta política es que si las ganancias de la empresa disminuyen o hay una pérdida, los dividendos pueden ser bajos o nulos.

EJEMPLO:

Sonic Rubstein Co. una empresa minera de potasio, tiene como política pagar el 40% de sus ganancias como dividendos en efectivo, en los periodos de pérdida la empresa no paga dividendos en efectivo.

En la tabla 1 se pueden apreciar los datos sobre ganancias, dividendos y precios promedio de las acciones en los últimos 6 años:

AÑO	UTILIDAD POR ACCIÓN	DIVIDENDOS POR ACCIÓN	PRECIO PROMEDIO POR ACCIÓN
2006	-\$0,50	\$0,00	\$42,00
2005	\$3,00	\$1,20	\$52,00
2004	\$1,75	\$0,70	\$48,00
2003	-\$1,50	\$0,00	\$38,00
2002	\$2,00	\$0,80	\$46,00
2001	\$4,5	\$1,80	\$50,00

Tabla 1. Política de dividendos según una razón de pago constante. Fuente: Elaboración Propia



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

Los dividendos aumentaron en años 2004 y 2005, pero disminuyeron en los otros; los precios se comportaron en forma directamente proporcional. Esta técnica no es tan recomendable.

2- POLÍTICA DE PAGO DE DIVIDENDOS PERIÓDICOS

Esta política se basa en el pago de un dividendo fijo en dólares en cada periodo. Esta arroja información positiva a los propietarios disminuyendo la incertidumbre. Con esta política, los dividendos casi nunca disminuyen.

EJEMPLO:

Frenchstep Corporation, establece como política pagar dividendos anuales de \$ 1.00 por acción hasta que las ganancias por acción sean mayores a \$ 4.00 por tres años consecutivos. Actualmente, el dividendo se incrementa en \$ 1.50 por acción y se establece un nuevo nivel de ganancias. La empresa no espera una disminución de su dividendo a menos que su liquidez esté en riesgo.



En la figura 2 podemos ver los datos de ganancias, dividendos y precios:

AÑO	UTILIDAD POR ACCIÓN	DIVIDENDOS POR ACCIÓN	PRECIO PROMEDIO POR ACCIÓN
2006	\$4,50	\$1,50	\$47,50
2005	\$3,90	\$1,50	\$46,50
2004	\$4,60	\$1,50	\$45,00
2003	\$4,20	\$1,00	\$43,00
2002	\$5,00	\$1,00	\$42,00
2001	\$2,00	\$1,00	\$38,50
2000	\$6,00	\$1,00	\$38,00
1999	\$3,00	\$1,00	\$36,00
1998	\$0,75	\$1,00	\$33,00
1997	\$0,50	\$1,00	\$33,00
1996	\$2,70	\$1,00	\$33,50
1995	\$2,85	\$1,00	\$35,00

Tabla 2.
política de pago dividendos periódicos. Fuente: Elaboración Propia



3- POLÍTICA DE DIVIDENDOS BAJOS PERIÓDICOS Y EXTRAORDINARIOS

Esta se basa en el pago de un dividendo bajo periódico, acompañado de un dividendo adicional cuando las ganancias son mayores de lo normal en un periodo específico.

El dividendo extraordinario se define como aquel que la empresa paga de manera opcional si las ganancias son mayores de lo normal en un periodo específico.

Esta política es muy común entre empresas que experimentan cambios cíclicos en sus ganancias.

El dividendo bajo periódico representa un ingreso estable al accionista, lo cual acompaña un dividendo adicional cuando las ganancias son mayores.

DIVIDENDOS EN ACCIONES

Consiste en un pago de acciones adicionales en forma de dividendo a los propietarios o accionistas actuales. Esto solamente representa un cambio en libros, la propiedad proporcional se mantiene sin cambios. Existen dos tipos:

1 *Alto Porcentaje*

2 *Bajo Porcentaje*



1- DIVIDENDOS EN ACCIONES DE BAJO PORCENTAJE

Se denominan así si el dividendo en acciones representa un incremento menor al 25% de las acciones ordinarias circulantes.

Para dejar claro este tipo veremos un ejemplo:

Inquiry Industries Intl. Tenían un total en la cuenta de capital accionario según se muestra en el lado izquierdo de la tabla y decretó un 5 % de dividendo en acciones (400 000 x 0.05). Por lo tanto el valor de mercado de las acciones \$ 800 000 se transfiere de UR a CAP y AO.

En la Tabla 3. se puede apreciar la reclasificación de los montos según la política de dividendos, vemos el antes y el después de la compañía sin que el total de capital accionario se vea afectado.

ANTES		DESPUÉS	
Acciones ordinarias (AO) (valor a la par \$5; 400.000 acciones)	\$2.000.000	Acciones ordinarias (AO) (valor a la par \$5; 420.000 acciones)	\$2.100.000
Capital adicional pagado (CAP)	\$1.000.000	Capital adicional pagado (CAP)	\$1.700.000
Utilidades retenidas (UR)	\$7.000.000	Utilidades retenidas (UR)	<u>\$6.200.000</u>
Total del capital accionario	\$10.000.000	Total del capital accionario	\$10.000.000

Precio actual de mercado por acción: \$40 (\$40 x 20.000 = \$800.000)

Tabla 3. Dividendos en acciones de bajo porcentaje. Fuente: Elaboración Propia

2- DIVIDENDOS EN ACCIONES DE ALTO PORCENTAJE

Se denominan así, si el dividendo en acciones representa un incremento mayor al 25% de las acciones ordinarias circulantes. Se espera que un alto porcentaje reduzca materialmente el precio de los dividendos.

Veamos otro ejemplo:

Inquiry Industries Intl. Tenían un total en la cuenta de capital accionario según se muestra en el lado izquierdo de la tabla y decretó ahora un 100 % de dividendo en acciones (400 000 x \$ 5). Por lo tanto el valor de mercado de las acciones \$ 2 000 000 se transfiere de UR a AO.

En la Tabla 4. podemos apreciar de nuevamente una clasificación de acuerdo al monto decretado de dividendos, los cuales afectan las utilidades retenidas y mantiene igual el capital accionario.

ANTES		DESPUÉS	
Acciones ordinarias (AO) (valor a la par \$5; 400.000 acciones)	\$2.000.000	Acciones ordinarias (AO) (valor a la par \$5; 800.000 acciones)	\$4.000.000
Capital adicional pagado (CAP)	\$1.000.000	Capital adicional pagado (CAP)	\$1.000.000
Utilidades retenidas (UR)	\$7.000.000	Utilidades retenidas (UR)	<u>\$5.000.000</u>
Total del capital accionario	\$10.000.000	Total del capital accionario	\$10.000.000

Precio actual de mercado por acción: \$40

Tabla 4. Dividendos en acciones de alto porcentaje. Fuente: Elaboración Propia

DIVISIÓN DE ACCIONES

No se considera un tipo de dividendo, sin embargo es un método utilizado para disminuir el precio de mercado de las acciones, aumentando el número de acciones que pertenecen a cada accionista.

Por ejemplo un dividendo de 2 x 1 tendrá consecuencias económicas similares a las de un dividendo del 100 % de acciones.

Una división de acciones no genera cambios en la estructura de capital de la empresa.

Con un dividendo en acciones el valor a la par no se reduce, mientras que en un fraccionamiento si, esto lo utilizan las empresas cuando piensan que el precio de la acción está demasiado alto y que la reducción del precio de mercado aumentará la actividad de negociación.

En el ejemplo de la empresa **Inquiry Industries Intl.**, se visualiza un fraccionamiento de acciones de 2 x 1.

En la Tabla 5. podemos apreciar cómo aumentando el número de acciones que pertenecen a cada accionista el valor a la par de cada una de ellas cambia sin afectar directamente los montos de los diferentes rubros.

ANTES		DESPUÉS	
Acciones ordinarias (AO) (valor a la par \$5; 400.000 acciones)	\$2.000.000	Acciones ordinarias (AO) (valor a la par \$2,50; 800.000 acciones)	\$2.000.000
Capital adicional pagado (CAP)	\$1.000.000	Capital adicional pagado (CAP)	\$1.000.000
Utilidades retenidas (UR)	\$7.000.000	Utilidades retenidas (UR)	\$7.000.000
Total del capital accionario	\$10.000.000	Total del capital accionario	\$10.000.000

Precio actual de mercado por acción: \$40

Tabla 5. división de acciones. Fuente: Elaboración Propia





San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

En la Figura 2. podemos apreciar una noticia en la que se muestra cómo una empresa mexicana decide realizar una política de dividendos basada en división de acciones con el fin de obtener una mejor liquidez.

REUTERS MÉXICO

ULTIMAS NOTICIAS WALL ST TO

Usted está aquí: [Página de Inicio](#) > [Noticias](#) > [Negocios](#) > Artículo

PÁGINA DE INICIO
NOTICIAS
Titulares
Negocios
ÍNDICES DEL MUNDO

Mexicana Alfa propondrá división acciones, busca más liquidez
martes 14 de agosto de 2012 11:09 CDT
[Imprimir](#) [-] Texto [+]

Investing in Africa: Strategies, Challenges and Opportunities
September 18, 2012
New York, NY
THOMSON REUTERS

Productos y Servicios
Support
Sobre Thomson Reuters

MEXICO DF, 14 ago (Reuters) - El conglomerado mexicano Alfa, uno de los mayores de México, dijo el martes que propondrá la división de sus acciones mediante la emisión de diez nuevos papeles por cada uno de los que cotizan actualmente.

El número de acciones representativas del capital social de Alfa pasaría a 5,200 millones de acciones desde los 520 millones actuales. La propuesta será votada en una asamblea extraordinaria convocada para el 30 de agosto.

Como resultado de esta medida, aumentaría "el número de títulos en circulación, lo que podría traer como efecto mayor flexibilidad en el precio, por existir mayor oferta, causando que dichos valores sean más accesibles para los inversionistas y tenga mucho mayor movilidad en el mercado", dijo Alfa.

El conglomerado, que opera a la petroquímica Alpek, la productora de partes para motor Nemak, Sigma Alimentos, la telefónica Alestra y una división que invierte en gas, subió en julio sus metas de crecimiento para este año.

Las acciones de Alfa ganaban un 2.24 por ciento a 222.20 pesos en la bolsa mexicana a las 10.42 hora local.

"Si bien este movimiento no implica cambios (...) en la composición accionaria, genera un efecto positivo dado que un menor precio absoluto por acción genera una mayor demanda de inversionistas", dijo el banco Ve por Más.

Adicionalmente, Alpek convocó a una asamblea ordinaria también para el 30 de agosto, donde propondrá el pago de un dividendo en efectivo. (Reporte de Verónica Gómez Sparrowe; Editado por César Illiano)

Figura 2. División de Acciones. Fuente: Tomado de: <http://eleconomista.com.mx/mercados-estadisticas/2012/08/14/alfa-propondra-division-acciones>



DIVISIÓN INVERSA DE ACCIONES

Esto es, en lugar de aumentar el número de acciones ordinarias en circulación, una compañía puede reducir el número, por ejemplo en un fraccionamiento 1 x 4 una accionista recibiría por cada 4 acciones una nueva acción.

Esto en ocasiones se considera una señal negativa, por problemas financieros, sin embargo, no siempre es así, pues la compañía puede desear mover el precio de acción a un rango más alto de comercio.

En la figura 6 podemos apreciar cómo la empresa brasileña Paranapanema realiza una división inversa de acciones con el fin de estandarización del índice **BOVESPA** (Bolsa de Valores de São Paulo – Brasil)



Business News Americas | Noticias, Empresas, Reportes, Conferencias | Search

Pais: Argentina | Bolivia | Brasil | Chile | Colombia | Ecuador | Mexico | Paraguay | Peru | Uruguay | Venezuela | C

Navegar por Sector: Telecom | Tecnología | Energía | Petróleo y Gas | Minería | Metales | Infraestructura | Aguas y Residuos | Banca

Metales

Noticias | Perspectivas | Perfiles de empresa | Análisis de Industria | Estadísticas | Centro de Informes | Conferencias

Home > Metales > News > Paranapanema realizará divisió ... | Jueves 16 de agosto, 2012 | Contacto | Publicidad

¿Aún no es miembro? quiero saber más | Acceda sin costo a nuestro servicio de suscriptores por 2 semanas. Descubre el poder de la Información de Negocios en América Latina.

Paranapanema realizará división inversa de acciones - Brasil

Twitter 0 | LinkedIn Share

Publicada: Miércoles 08, Junio 2005 12:03 (GMT -0400) | [Ver más noticias de Brasil](#)

Por Jeffrey Fick / Business News Americas | Vota ☆☆☆☆☆ | Resultado ★★★★★ 0 votos

Relacionados

Palabras Claves
[Estaño](#) | [Productos Metálicos](#) | [Cobre](#)

Las acciones de la compañía brasileña de metales no ferrosos Paranapanema serán sometidas a una división a contar del 14 de junio, informó la empresa en un comunicado enviado a la bolsa de Sao Paulo, Bovespa.

Las acciones estarán sujetas a una relación de 2.000:1, manifestó la empresa. Las acciones de Paranapanema se transarán en lotes estándar de 100 unidades en Bovespa. Las acciones que no sean sometidas a la división inversa serán válidas hasta el 13 de junio, según la firma de valores SSE Itaú.

La medida forma parte de los esfuerzos de estandarización de Bovespa, dijo a BNamericas un vocero de Paranapanema. Algunas emisiones de acciones todavía se cotizan en montos denominados por el tipo de cambio inicial cuando se produjo el cambio del cruzeiro al real a principios de los noventa, señaló el vocero.

Además, la relación de 2.000:1 se decidió como la elección óptima para los accionistas, ya que permite a los inversionistas más pequeños poder mantener sus posiciones en la empresa.

Imprimir | Enviar | Compartir | Comprar Derechos de Reproducción

Figura 3. División inversa de Acciones. Fuente: Tomado de: http://www.bnamericas.com/news/metales/Paranapanema_realizara_division_inversa_de_acciones



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO



IMPUESTOS A LOS DIVIDENDOS

En Costa Rica la Ley de Impuesto Sobre la Renta (Ley N° 7092) indica que en el momento en que las ganancias disponibles de las sociedades de capital se distribuya en dinero, en especie o en acciones de la propia sociedad, quienes paguen o acrediten a sus socios, dividendos de cualquier tipo, están obligados a retener el quince por ciento (15%) de tales sumas.

Por otra parte, los dividendos distribuidos por sociedades anónimas, cuyas acciones se encuentren inscritas en una bolsa de comercio oficial y que además estas acciones hayan sido adquiridas por medio de estas, la retención será el cinco por ciento (5 %), según la ley.

Sin embargo, no corresponderá practicar dicha retención ni pagar el impuesto en los siguientes casos:

- 1- Cuando el socio sea otra sociedad de capital domiciliada en Costa Rica y sujeta a este impuesto.
- 2- Cuando se distribuyan dividendos en acciones nominativas o en cuotas sociales de la propia sociedad que los paga.

“

Artículo 19, inciso b)

En caso de las cooperativas, asociadas solidaristas u otras similares, el ciento por ciento (100%) de los excedentes o utilidades pagadas a sus beneficiarios constituyen ingresos gravables para los perceptores. En estos casos, la cooperativa, asociación solidarista u otra similar deberá retener y enterar al Fisco por cuenta de sus asociados y a título de impuesto único y definitivo, un monto equivalente al cinco por ciento (5%) de los excedentes o utilidades distribuidas.

”



San Marcos

MIEMBRO DE LA RED
ILUMNO

BIBLIOGRAFÍA CONSULTADA

Gitman, L. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.

Van Horne, J. (1997). *Administración Financiera*. México: Prentice Hall Hispanoamérica, S.A

Ley N° 7092. Diario La Gaceta. San José, Costa Rica, LMRF: 22-09-2010



