

POTENTIAL DIVIDENDS AND ACTUAL CASH FLOWS. A REGIONAL LATIN AMERICAN ANALYSIS¹

IGNACIO VÉLEZ-PAREJA*

Master of Science en Industrial Engineering, University of Missouri, Estados Unidos.
Profesor Asociado, Universidad Tecnológica de Bolívar, Colombia.

Grupo de investigación Instituto de Estudios para el Desarrollo, IDE, Colombia.

Dirigir correspondencia a: Universidad Tecnológica de Bolívar, Calle del Bouquet No 25-92, Manga, Cartagena, Colombia
ivelez@unitecnologica.edu.co

MARIANO GERMÁN MERLO

Máster en Finanzas, Universidad del CEMA, Argentina.

Director Académico, Especialización en Análisis Financiero y Coordinador Académico del MBA mención Finanzas, Escuela de Negocios de la Universidad de Belgrano, Argentina.
mariano.merlo@comunidad.ub.edu.ar

DAVID ANDRÉS LONDOÑO BEDOYA

PhD en Teoría Económica e Instituciones, Università degli Studi di Roma "Tor Vergata", Italia.
Profesor Investigador y Secretario Académico (e), Universidad Tecnológica de Bolívar, Colombia.
Grupo de investigación Instituto de Estudios para el Desarrollo, IDE, Colombia.
dlondono@unitecnologica.edu.co

JULIO ALEJANDRO SARMIENTO SABOGAL

Especialista en Finanzas, Pontificia Universidad Javeriana, Colombia.
Coordinador Académico Especialización en Gerencia Financiera, Pontificia Universidad Javeriana, Colombia.
sarmien@javeriana.edu.co

Fecha de recepción: 08-06-2009

Fecha de corrección: 20-11-2009

Fecha de aceptación: 26-11-2009

ABSTRACT

We examine the value market assigns to components of the cash flow to equity including potential dividends. We study non financial publicly traded firms from five Latin American countries. The model includes four variables: market value of equity, dividends paid, change in equity investment and change in liquid assets (potential dividends) and are regressed with actual equity value as dependent variable. Tests applied give robust results. The main conclusions: Market assigns less than one dollar to a future dollar for any of the variables studied. Potential dividends destroy value. A dollar invested in liquid assets has a negative Net Present Value and it is not zero NPV investments. We confirm the agency costs of keeping undistributed cash flows.

KEYWORDS

Cash flow to equity, potential dividends, equity value.

JEL Classification: M41, G12, G31.

1 Este documento fue seleccionado en la convocatoria para enviar artículos, *Call for Papers*, realizada en el marco del Simposio "Análisis y propuestas creativas ante los retos del nuevo entorno empresarial", organizado en celebración a los 30 años de la Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas de la Universidad Icesi y de los 25 años de su revista académica, *Estudios Gerenciales*; el 15 y 16 de octubre de 2009, en la ciudad de Cali (Colombia). El documento fue presentado en las sesiones simultáneas del área de "Finanzas".

* Autor para correspondencia.

RESUMEN

Dividendos potenciales y flujos de caja: un análisis regional para América Latina

Se examina el valor que el mercado asigna a los componentes del flujo de caja del accionista, incluidos los dividendos potenciales. Se estudia empresas transadas de cinco países de América Latina. El modelo incluye cuatro variables: valor de mercado del patrimonio, los dividendos pagados, cambio en la inversión de patrimonio y cambio en activos líquidos (dividendos potenciales) y se regresaron con el valor de mercado del patrimonio como variable dependiente. Las pruebas estadísticas dan resultados sólidos. Conclusiones: El mercado asigna menos de 1 dólar a un dólar futuro para cualquiera de las variables. Los dividendos potenciales destruyen valor. Un dólar invertido en activos líquidos tiene un valor presente neto negativo. Confirmamos los costos de agencia de no distribuir los flujos de caja.

PALABRAS CLAVE

Flujo de caja del accionista, dividendos potenciales, valor del patrimonio.

RESUMO

Potenciais dividendos e fluxo de caixa efetivos: uma análise regional Latino Americana

Examinámos o valor que o mercado determina para componentes do fluxo de caixa, e para valoração do patrimônio, incluindo potenciais dividendos. Estudámos firmas não financeiras de capital aberto de cinco países Latino Americanos. O modelo inclui as quatro variáveis seguintes: valoração de patrimônio no mercado, dividendos pagos, mudança no investimento de patrimônio, e mudança em ativos disponíveis (potenciais dividendos). Foi realizada uma análise de regressão a essas variáveis usando valor de patrimônio real como uma variável dependente. Os testes efetuados produziram resultados fortes. As conclusões principais são as seguintes: o mercado determina menos de um dólar para um futuro dólar por qualquer das variáveis em revista. Potenciais dividendos destroem o valor. Um dólar investido em ativos disponíveis tem um Valor Líquido Presente negativo e não é investimento zero VPL. Nós confirmámos os custos da agência por manter fluxos de caixa retidos.

PALAVRAS-CHAVE

Flujo de caixa para valoração, potenciais dividendos, valoração de patrimônio.

Download English Version:

<https://daneshyari.com/en/article/997442>

Download Persian Version:

<https://daneshyari.com/article/997442>

[Daneshyari.com](https://daneshyari.com)