

Resumen

En la presente investigación se aborda como objetivo principal la incidencia de la política de dividendos en el valor de las acciones de las empresas Manufactureras cotizadas en la Bolsa de Valores Quito, mediante la utilización de las tasas de descuento y dividendos futuros relacionando las principales teorías financieras modernas. El conjunto de empresas consideradas como Manufactureras son una parte fundamental en la economía ecuatoriana, por esta razón, el trabajo realizado aporta con resultados empíricos que permiten el análisis del valor de las acciones de las mismas. Para cumplir este fin se ha desarrollado escenarios de políticas de dividendos utilizando el coeficiente de retención (b) que permite el análisis prolongado de la información presentada. La incidencia fue analizada mediante el cálculo del valor de las acciones aplicado a las variables determinantes de dividendos, utilidad neta, número de acciones en circulación y capital social. Los resultados fueron analizados de manera global para las tres empresas. Las relaciones presentadas entre la variable explicativa y la variable dependiente indican que las decisiones financieras de la empresa pueden ser explicadas por las hipótesis planteadas para reinversión y distribución de utilidades. Finalmente, se concluye que la política de dividendo incide directamente en el valor de las acciones, a medida que el coeficiente de retención (b) se eleva el valor de las acciones empieza a decrecer, ya que al reinvertir la rentabilidad esperada es menor al costo de oportunidad.

PALABRAS CLAVE:

- **DIVIDENDOS**
- **TASA DE DESCUENTO DE LOS RECURSOS PROPIOS (KE)**
- **VALOR DE LAS ACCIONES**

ABSTRACT

In the present investigation, the main objective is the incidence of the dividend policy on the value of the manufacturing shares companies listed on the Quito Stock Exchange, using the discount rates and future dividends relating the main financial modern theories. The set of companies considered as Manufacturing are a fundamental part in the Ecuadorian economy, for this reason the work done provides empirical results that allow the analysis of the shares' value of the same. To achieve this aim, have been developed dividend policy scenarios using the retention coefficient (b) that allows the prolonged analysis of the information presented. The incidence was analyzed by calculating the shares' value applied to the determinant variables of dividends, net income, number of outstanding shares and social capital. The results were analyzed globally for the three companies. The relationships presented between the explanatory variable and the dependent variable indicate that the financial decisions of the company can be explained by the hypotheses proposed for reinvestment and distribution of profits. Finally, it's concluded that the dividend policy directly affects the shares' value, as the retention coefficient (b) increases the value of the shares begins to decrease, since by reinvesting the expected profitability is less than the opportunity cost.

KEYWORDS:

- **DIVIDENDS**
- **DISCOUNT RATE OF OWN RESOURCES (KE)**
- **STOCK VALUE**