



***Universidad Nacional Experimental de Guayana  
Vicerrectorado Académico  
Coordinación de Pregrado  
Proyecto de Carrera Administración y Contaduría***

# ***Método del Valor Económico Agredo (EVA)***

***Ponente: Prof. Néstor Vásquez  
ndvasquez@uneg.edu.ve  
fcorporativasuneg@gmail.com***

***Puerto Ordaz***

***CORPORACION SOY UN TREMENDO CHAVISTA;*** ubicada en Ccs-Vzla, dedicada a la venta de maquinas de metalurgia con sede principal en Argentina presento la siguiente información financiera en Dólares:

**CORPORACION SOY UN TREMENDO CHAVISTA**  
SITUACION FINANCIERA  
AL 31/12/2018 Y 2019

CUENTAS	2018	2019
BANCO	12,000.00	19,000.00
EFFECTIVO	8,000.00	10,000.00
CUENTAS POR COBRAR	6,500.00	12,000.00
EXISTENCIA	10,000.00	9,000.00
VEHICULO	50,000.00	60,000.00
DEPR. ACU. DE VEHICULO	15,000.00	0.00
TECNOLOGIA	35,000.00	48,000.00
DEPR. ACU. DE TECNOLOGIA	13,000.00	16,000.00
<b>PPE</b>	<b>57,000.00</b>	<b>92,000.00</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>93,500.00</b>	<b>142,000.00</b>
CUENTAS POR PAGAR	15,000.00	20,000.00
PRESTAMO a 10 años	20,000.00	30,000.00
DEUDA A LARGO PLAZO	35,000.00	50,000.00
<b>TOTAL DEUDAS</b>	<b>70,000.00</b>	<b>100,000.00</b>
ACCIONES PREFERENTES	3,500.00	2,000.00
RECURSOS PROPIOS	20,000.00	40,000.00
<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>93,500.00</b>	<b>142,000.00</b>

**CORPORACION SOY UN TREMENDO CHAVISTA**  
ESTADO DE RESULTADO  
AL 31/12/2018 Y 2019

CUENTAS	2018	2019
INGRESOS OPERACIONALES	120,000.00	95,000.00
COSTO DE PRODUCCION	72,000.00	75,000.00
<b>MARGEN DE CONTRIBUCION</b>	<b>48,000.00</b>	<b>20,000.00</b>
GASTOS ADMON	8,000.00	5,000.00
<b>BAII</b>	<b>40,000.00</b>	<b>15,000.00</b>
ISLR (50%)	24,000.00	9,000.00
<b>NOPAT</b>	<b>16,000.00</b>	<b>6,000.00</b>
INTERESES FINANCIEROS	4,500.00	5,000.00
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>11,500.00</b>	<b>1,000.00</b>

Esta empresa obtuvo rendimientos para el año 2018 de **68, 28 y 8** y para el 2019 de **44, 18 y 2** con probabilidades sobre los rendimientos de las acciones de **22%, 55% y 12%** respectivamente. La Rentabilidad promedio del mercado es de **12,1 y 15,3** tomado de la calificadora de riesgo **S&P 500** de los últimos dos años. Las variables macroeconómicas muestran que el riesgo país para Argentina es de 10,6 y 19,8 el riesgo país de Venezuela. El ISLR es de **60%**. La deuda asciende para el 2018 es de **12,0** y 2019 de **13,5**.

**Determinar:** NOPAT CTN, COC, CAMP, La Tasa Libre de Riesgo, Beta, Riesgo Financiero, WACC, % de Deuda, Kd, % de Recursos Propios, Ke, EVA y Breves Conclusiones Financieras en el marco de la NIIF y NIC.

1. Determina el NOPAT u obtenerlo del estado de resultado.
2. Determinar el CTN y COC

	2018	2019
<b>CAPITAL DE TRABAJO NETO</b>	AC-PC= 36,500-15,000 = <b>21,500.00</b>	50,000- 20,000= <b>30,000.00</b>
<b>CAPITAL OPERATIVO CONTABLE</b>	CTN+ PPE = 21,500+ 85,000= <b>106,500.00</b>	30,000+ 108,000= <b>138,000.00</b>

### 3. CAPM- Método de Valoración de Activos Financieros

$$CAPM = TLR + (R_m - TLR) * \beta + R_f$$

### 4. Determinación de desviación típica Riesgo y Beta

RENDIMIENTOS		PROB. 2018 Y 2019	2018				2019				
2018	2019		REND. ESPE	DIFE	POTENCIA	MULT. OCU	REND. ESPE	DIFE	POTENCIA	MULT. OCU	
68	44	22%	14,96	36,7	1.345,4	296,0	9,68	24,2	584,7	128,6	
28	18	55%	15,4	-3,3	11,0	6,1	9,9	-1,8	3,3	1,8	
8	2	12%	0,96	-23,3	543,8	65,3	0,24	-17,8	317,6	38,1	
			<b>31,32</b>			367,3	<b>19,82</b>			<b>168,6</b>	VAR
						19				<b>13,0</b>	DES. EST
						0,6				<b>0,7</b>	BETA

	Fórmula	2018
<b>CAPM</b>	$9,2 + (12,1 - 9,2) * 0,6 + 0,19 =$	<b>11</b>

	Fórmula	2019
<b>CAPM</b>	$9,2 + (13,5 - 9,2) * 0,7 + 0,13 =$	<b>13</b>

5. *Calculo del WACC o CPPC*

$$WACC = (\%RP * kd) + (\%D * ke)$$

	<b>2018</b>
<b>WACC</b>	$= (27*0,11) + (73*0,121) = 13\%$

	<b>2019</b>
<b>WACC</b>	$= (67*0,13) + (33*0,153) = 12\%$

6. *Determinación del RP y D*

<b>% de deuda y recursos propios</b>			
	<b>2018</b>	<b>75.000,00</b>	<b>100%</b>
<b>Deuda</b>	55.000,00	<b>73</b>	<b>0,73</b>
<b>Recursos</b>	20.000,00	<b>27</b>	<b>27%</b>
	<b>2019</b>	<b>120.000,00</b>	<b>100%</b>
<b>Deuda</b>	80.000,00	<b>67</b>	
<b>Recursos</b>	40.000,00	<b>33</b>	

7. *Determinar EVA*

$$EVA = NOPAT - (COC * WACC)$$

<b>FORMULA</b>	<b>2018</b>
$EVA = 16.000 - (106.500 * 0,13) =$	<b>2.155,00</b>

<b>FORMULA</b>	<b>2019</b>
$EVA = 6.000 - (138.000 * 0,12) =$	<b>-10.560,00</b>

8. *Análisis Financiero desde el punto de vista Económico y Contable en el marco de las NIIF y NIC*

## **Información Adicional Ejercicio EVA**

*La Empresa: xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx; ubicada en xxxxxxxxxxxx, dedicada a xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx con sede principal en xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx presento la siguiente información financiera:*

*Esta empresa obtuvo rendimientos para el año 2018 de **120, 45 y 15** y para el 2019 de **25, 60y 140** con probabilidades sobre los rendimientos de las acciones de **28%, 55% y 14%** respectivamente para ambos años. La Rentabilidad promedio del mercado es de **20,5 y 24,5** tomado de la calificadora de riesgo **S&P 500** de los últimos dos años. Las variables macroeconómicas muestran que el riesgo país de Venezuela **2018** es de **22.2 y 24,5** para el **2019** con una tasa libre de riesgo **2018** de **11,0** y **2019** de **15,5** . El ISLR el actual que aplica para esta empresa. La deuda asciende para el 2018 de acuerdo al impuesto aplicado.*

**Determinar:** NOPAT CTN, COC, CAMP, La Tasa Libre de Riesgo, Beta, Riesgo Financiero, WACC, % de Deuda, Kd, % de Recursos Propios, Ke, EVA y Breves Conclusiones Financieras en el marco de la NIIF y NIC.