

# CASOS

## Adjusted Present Value

### Elementos conceptuales involucrados

- Aplicación de un caso de APV para determinar el valor de una firma
- Referencia: Capítulo 4

### Planteo

- Un proyecto de cuatro años que produce flujos de \$18 por año después de impuestos
- Al final del año el proyecto no tiene valor comercial
- La tasa de impuestos en esta economía es de 40%
- La tasa de descuento para proyectos de este nivel de riesgo totalmente financiados con recursos propios es de 8%

Se pide:

Utilizar el concepto de APV para medir el valor de esta alternativa, suponiendo que para financiar este proyecto se consigue el 50% de deuda a un costo de 6%.

### Solución propuesta

- Paso 1. Flujos de fondos del proyecto y VAN del mismo financiado completamente con capital propio

	%	1	2	3	4	
Flujo de fondos		18,0	18,0	18,0	18,0	VAN
VAN a la tasa del	8,0%	16,7	15,4	14,3	13,2	59,6

- Paso 2. Cálculo del escudo fiscal y del APV

	%	0	1	2	3	4	
D cuando d = 50%		30,62	23,71	16,32	8,43	0	
Interés pagado	6%		1,84	1,42	0,98	0,51	
Escudo tributario	40%		0,73	0,57	0,39	0,20	VA
Valor actual	8%		0,68	0,49	0,31	0,15	1,63

<b>APV (Valor Actual Ajustado)</b>	<b>61,2</b>
------------------------------------	-------------

### Conclusiones

El uso del APV como alternativa al VAN permite distinguir las causas del valor actual obtenido como resultado.