

Índice

	Página
Introducción.....	1
Capitulo I: Marco Teórico	
1. EVA (Economic Valued Adde).....	2
1.1. Indicadores.....	4
1.2. Como aplicar EVA.....	6
2. Indicadores necesarios en el cálculo del EVA	
2.1. Valor del activo.....	7
2.2. Costo de capital.....	7
2.3. El Costo de Capital del Patrimonio.....	8
2.4. Tasa libre de riesgo (Rf).....	8
2.5. Retorno de mercado (Rm).....	9
2.6. Beta (β).....	9
3. “Calculo del EVA”	
3.1. Datos.....	10
3.2. Procedimiento para realizar los cálculos.....	10
3.3. Utilidad.....	11
3.4. Patrimonio.....	11
3.5. Costo de Capital Patrimonial (Kp).....	12
3.6. Tasa libre de riesgo (Rf).....	12
3.7 Retorno de mercado (Rm).....	13
3.8. Beta.....	13

1. Reseña Histórica.....	13
2. Definiciones	
2.1 Mercado Bursátil.....	15
2.2 Mercado Monetario y de Capitales.....	15
2.3 Ventajas del Mercado Bursátil.....	16
2.4 Mercado Eficiente.....	16
2.5 Condiciones de un Mercado Eficiente.....	16
2.6 Mercado de Capitales Perfecto.....	17
2.7 Mercado de Capitales Eficiente.....	17
2.8 Teoría de los Mercados Eficientes.....	18
2.9 Tipos de Eficiencia de Mercado.....	18
2.10 Información Pública.....	20
2.11 Información Privada.....	20
2.12 Reacción de los Precios de las Acciones ante la	
Información nueva en los Mercados.....	21
2.13 Anomalías Temporales en el Mercado Bursátil.....	22
2.14 Rendimientos Esperados e Inesperados.....	22
2.15 Anuncios y Noticias.....	22
Capítulo II: Objetivos E Hipotesis de Investigación	
1. Objetivo General.....	24
2. Objetivos Específicos.....	24
3. Hipótesis de la Investigación.....	24

Capítulo III: Metodología “Estudio de Eventos”

1. Rendimiento Anormal de un Activo.....	25
2. Modelos para Medir el Retorno Esperado.....	25
2.1 Modelo de Mercado.....	26
2.2 Modelo de Retornos de Ajuste al Mercado.....	26
2.3 Modelo de Retornos de Ajuste a la Media.....	27
3. Período de Análisis.....	27
4. Retornos Anormales Acumulados (CAR).....	28
5. Datos y Selección de la Muestra.....	29
6. Selección del Portfollio de Noticias.....	33
7. Elección del Proxy de Mercado.....	36

Capítulo IV: Desarrollo de la Investigación

1. Hipótesis del Estudio.....	37
2. Determinación del día del Evento.....	37
3. Determinación del Período de Análisis	
3.1 Período de Estimación.....	38
3.2 Período de la Ventana.....	38
4. Aplicación de los Modelos y Análisis de los Retornos Anormales	
4.1 Aplicación del Modelo de Mercado.....	39
4.2 Aplicación del Modelo de Ajuste al Mercado.....	40
4.3 Aplicación del Modelo de Retornos de Ajuste a la Media.....	41
4.4 Estimación de los Excesos de Retornos Anormales para Cada Modelo.....	42
4.5 Análisis de la Significancia Estadística de los Excesos de Retornos Anormales.....	43
5. Test Paramétricos	
5.1 Test Estandarizado.....	44
5.2 Test de Corte Transversal.....	45
5.3 Test de Portfollio.....	46
6. Modelo de Regresión de Corte Transversal.....	47

Capítulo 5: Resultados	
1. Resultados de la Estimación del Modelo de Mercado.....	48
2. Evento “Buenas Noticias”	
2.1 Modelo de Mercado.....	49
2.2 Modelo de Ajuste al Mercado.....	50
2.3 Modelo de Ajuste a la Media.....	51
3. Evento “Malas Noticias”	
3.1 Modelo de Mercado.....	52
3.2 Modelo de Ajuste al Mercado.....	53
3.3 Modelo de Ajuste a la Media.....	54
4. Evento “Sin Noticias”.....	55
Capítulo VI	
1. Conclusiones.....	57
2. Limitaciones.....	59
Bibliografía.....	60
Gráficos.....	65