## **VALORACIÓN POR EL MÉTODO EVA**

VALOR DE UNA EMPRESA = CAPITAL EMPLEADO INICIAL + VALOR PRESENTE DE LOS EVA'S FUTUROS

```
VE = CEi + MVA<sub>HE</sub> + MVA<sub>HNE</sub>

?
```

Si:  $VC = VE_{HNE}$ 

Si: CEi<sub>HNE</sub> = CEf<sub>HE</sub>

Si: VE = CEi + MVA

**Entonces:** MVA = VE - CEi

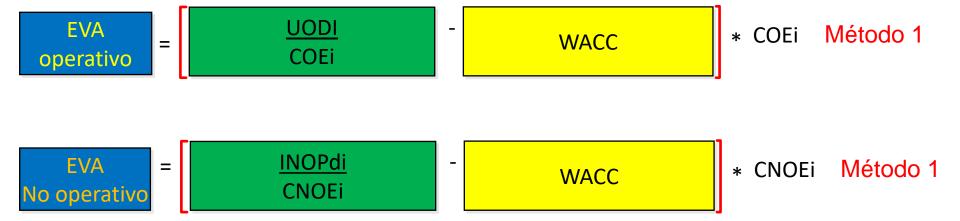
Entonces: MVA<sub>HNE</sub> = VE<sub>HNE</sub> - CEi<sub>HNE</sub>

Entonces: MVA<sub>HNE</sub> = VC - CEf<sub>HE</sub>

## RENDIMIENTO DEL CAPITAL

¿Cómo se mide la generación de valor económico?

## EL VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)



<sup>\*</sup> UODI = UNODI = NOPLAT = NOPAT

## CAPITAL INVERTIDO

La mayoría de académicos y practicantes no tienen en cuenta la caja como parte del capital invertido o empleado cuando se trata de medir su rentabilidad (ver por ejemplo en la web a Damodaran on line). El argumento subyacente es que el efectivo se puede aplicar a la deuda (es un menor valor de la deuda) o al patrimonio en la forma de dividendos.

CUENTAS POR COBRAR INVENTARIOS	600 500	800 600	200 100
CUENTAS X PAGAR	-300	-400	-100
ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500
PENSIONES DE JUBILACIÓN	-700	-800	-100

Base para el	
EVA OPERATIVO	

CAPITAL OPERATIVO EMPLEADO (COE)	1.600	2.200	600
INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200
OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135
OTROS PASIVOS DE CPL	-50	-30	20
OTROS PASIVOS DE LPL	-450	-115	335

ACTIVOS OPERATIVOS – PASIVOS OPERATIVOS

= ACTIVOS NO OPERATIVOS – PASIVOS NO OPERATIVOS

Base para el
EVA NO OPERATIVO

CAPITAL NO OP. EMPLEADO (CNOPE) 300 990 690 **CAPITAL EMPLEADO TOTAL** 1.900 1.290 3.190 CAJA Y BANCOS -100 -200 -100 PASIVOS BANCARIOS C.PL. 100 600 500 600 PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES 100 500 PASIVOS BANCARIOS L.PL. 900 1.200 300 PASIVOS FINANCIEROS LPL 900 1.200 300 **PASIVOS FINANCIEROS TOTALES** 1.000 1.800 800 CAPITAL 1.000 1.100 100 UTILIDADES 490 490

1.000

1.900

1.590

3.190

590

1.290

**PATRIMONIO** 

**CAPITAL INVERTIDO TOTAL** 

Base para el EVA TOTAL