

# VALORACIÓN POR EL MÉTODO EVA

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

$$VE = CE_i + MVA_{HE} + MVA_{HNE}$$

↓  
?

Si:  $VC = VE_{HNE}$

Si:  $CE_{i_{HNE}} = CE_{f_{HE}}$

Si:  $VE = CE_i + MVA$

Entonces:  $MVA = VE - CE_i$

Entonces:  $MVA_{HNE} = VE_{HNE} - CE_{i_{HNE}}$

Entonces:  $MVA_{HNE} = VC - CE_{f_{HE}}$

# RENDIMIENTO DEL CAPITAL

¿Cómo se mide la generación de valor económico?

---

## EL VALOR ECONOMICO AGREGADO (EVA)

$$\text{EVA operativo} = \left[ \frac{\text{UODI}}{\text{COEi}} - \text{WACC} \right] * \text{COEi} \quad \text{Método 1}$$

$$\text{EVA No operativo} = \left[ \frac{\text{INOPdi}}{\text{CNOEi}} - \text{WACC} \right] * \text{CNOEi} \quad \text{Método 1}$$

\* 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	600	800	200
INVENTARIOS	500	600	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

<b>CAPITAL OPERATIVO EMPLEADO (COE)</b>	<b>1.600</b>	<b>2.200</b>	<b>600</b>
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

Base para el  
EVA NO OPERATIVO

<b>CAPITAL NO OP. EMPLEADO (CNOPE)</b>	<b>300</b>	<b>990</b>	<b>690</b>
<b>CAPITAL EMPLEADO TOTAL</b>	<b>1.900</b>	<b>3.190</b>	<b>1.290</b>

= ACTIVOS NO OPERATIVOS – PASIVOS NO OPERATIVOS

CAJA Y BANCOS	-100	-200	-100
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500
<b>PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES</b>	<b>100</b>	<b>600</b>	<b>500</b>
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300
<b>PASIVOS FINANCIEROS LPL</b>	<b>900</b>	<b>1.200</b>	<b>300</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS TOTALES</b>	<b>1.000</b>	<b>1.800</b>	<b>800</b>
CAPITAL	1.000	1.100	100
UTILIDADES	-	490	490
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.000</b>	<b>1.590</b>	<b>590</b>
<b>CAPITAL INVERTIDO TOTAL</b>	<b>1.900</b>	<b>3.190</b>	<b>1.290</b>

Base para el  
EVA TOTAL