

VALOR ECONÓMICO AGREGADO (EVA)

Julio Sarmiento
Jefferson Aguilar

Existe **generación de valor** cuando una inversión remunera más a sus accionistas que la mejor alternativa que ofrezca el mercado con un nivel de riesgo similar.

INTERPRETACIÓN DEL EVA

$$EVA = NOPAT - (IC * WACC) \approx NOPAT_{AJ} - (IC * Ku)$$

NOPAT: Net Operating Profit After Taxes (Utilidad Operativa Después de Impuestos)

NOPATAJ: NOPAT AJUSTADO = NOPAT + AHORRO EN IMPUESTOS

IC: Invested Capital (Capital Invertido)

WACC: Weighted Averaged Cost of Capital (Costo Promedio Ponderado de Capital)

Ku: Costo del Patrimonio Desapalancado

ALGUNOS CUIDADOS...

1. Recordar siempre que el EVA no es un sistema de valoración, es una herramienta de gestión
2. No necesariamente el EVA es la misma contribución del VPN
3. El EVA debe utilizarse solamente para empresas consolidadas y no para empresas en crecimiento.



AGREGADORES DE VALOR

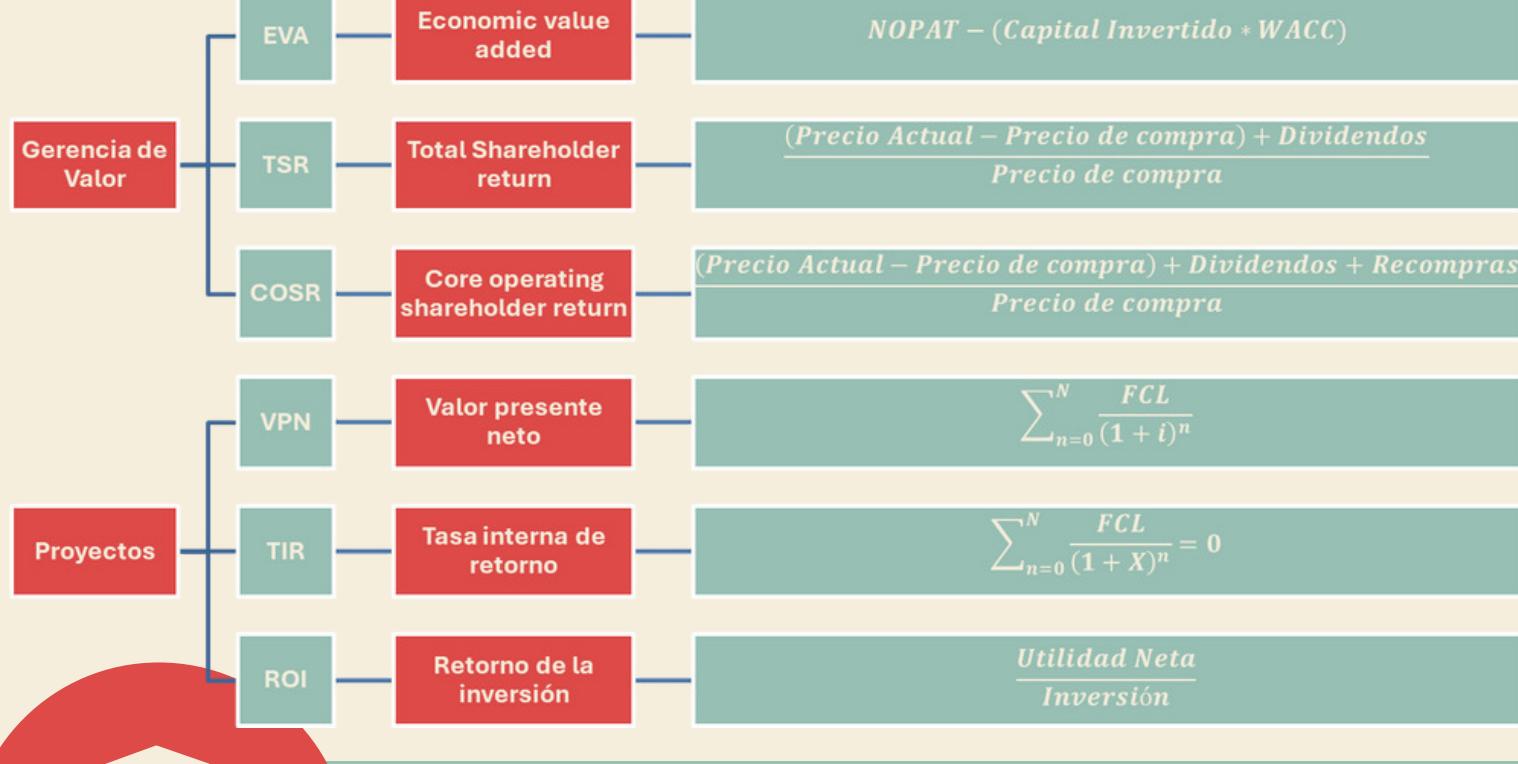
- 1. Crecimiento en ventas
- 2. Estructura de costos
- 3. Capital de trabajo
- 4. CAPEX

Operación

Inversión

La financiación no es un agregador de valor

INDICADORES DE RENTABILIDAD



“EL MEJOR NEGOCIO ES AQUEL EN DONDE NO SE INVIERTE NADA Y SE GANA MUCHO”