

***Método del Valor
Económico Agredo
(EVA)***

Formulario de Aplicación

$$EVA = NOPAT - (COC * WACC)$$

NOPAT = Utilidad antes de Intereses despues de impuesto

$$CTN = AC - PC$$

PPE Neta = AFT sin deducción de valuación de AFT

$$WACC = (\%RP * Ke) + (\%D * Kd) / 100 \quad (x + a)^n = \sum_{k=0}^n \binom{n}{k} x^k a^{n-k}$$

$$Ke \text{ o } CAPM = TLR + (Rm - TLR) * \beta + Rf$$

$$Rf = \sigma^2 \sum \frac{(R1 - R^p)^2}{n}$$

$$\beta = \frac{\text{Covarianza con el mercado}}{\text{Varianza del Mercado}} = \frac{Cov(Ri, Rm)}{Var(Ri)}$$

$$Kd = Rm (1 - ISLR)$$

Donde:

- *NOPAT: Utilidad antes de intereses después de impuesto*
- *CTN: Capital de Trabajo Neto*
- *COC: Capital Operativo Contable de la Compañía*
- *AC: Activo Circulante*
- *PC: Pasivo Circulante*
- *PPEn: Propiedad Planta y Equipos Neta*
- *AFT: Activos Fijos Tangibles*
- *WACC o CPPC: Costo Promedio Ponderado de Capital*
- *RP: Recursos Propios*
- *D: Deuda*
- *Ke: Tasa exigida para los accionistas*
- *Kd: Tasa exigida para la deuda*
- *TLR: Tasa Libre de Riesgo*
- *Rm: Rentabilidad de Mercado*
- *β : beta*
- *Rf: riesgo financiero*
- *R1: Rendimiento*
- *R^p: Rendimiento promedio*
- *n: Numero de activos*

RENDIMIENTO	PROBABILIDAD	RE	DIF	POTENCIA	MO	
45	40%	18	-3.5	12.25	4.90	
60	30%	18	11.5	132.25	39.68	
25	50%	12.5	-23.5	552.25	276.13	
		48.5		Varianza	320.70	
				Raíz	17.91	Desviación
					0.37	Beta

El EVA o utilidad económica es la rentabilidad obtenida por la empresa deduciendo de la utilidad de operación neta de impuestos, el costo de capital de los recursos propios y externos que utiliza. Si el resultado es positivo, la empresa habrá generado una rentabilidad por encima de su costo de capital, lo que le genera una situación de creación de valor. Pero si es negativo indica que los rendimientos son menores a lo que cuesta generarlos y por lo tanto destruye valor para los accionistas.

En consecuencia, el EVA sirve para evaluar la generación de valor de la empresa y constituye una herramienta gerencial clave para el planeamiento estratégico, la toma de decisiones en el "día a día" y la evaluación del desempeño por áreas de responsabilidad.

Ventajas del EVA

- *Permite identificar los generadores de valor en la empresa.*
- *Provee una medición para la creación de riqueza que alinea las metas de los administradores con las metas de la compañía.*
- *Permite determinar si las inversiones de capital están generando un rendimiento mayor a su costo.*