

## CAPITULO 2

Para poner en práctica – Pag 54

### Ejemplo EVA - Relevante

El indicador financiero EVA (Economic Value Added), o en castellano Valor Económico Añadido, es una sencilla manera de calcular si una empresa o negocio esta generando valor en un periodo determinado.

Su creador, Stern Stewart, definió el cálculo de este indicador, como el resultado del rendimiento neto de un negocio menos el costo del capital invertido para conseguirlo, incluyendo tanto el costo de la deuda como el del capital del accionariado;

$$\text{EVA} = \text{Beneficio Neto} - (\text{Costo medio del pasivo} \times \text{Activo})$$

Este sencillo cálculo permite dar una idea de si el rendimiento neto menos el costo medio del pasivo (el valor para del costo financiero y costo de oportunidad de todo el capital invertido en la empresa) es positivo o no.

El concepto más complejo de este cálculo es el de “costo medio del pasivo” ya que se debe incluir no sólo el coste de la deuda, si no también el rendimiento esperado por los socios por el capital aportado.

Un ejemplo sencillo es el siguiente;

Un proyecto llevado a cabo por una empresa de servicios genera un beneficio neto de 100,000€ en un año.

El valor del Activo asociado a tal proyecto asciende a 400,000€.

Ahora sólo queda calcular el Costo medio del pasivo, para ello calculamos cuánto le cuesta a esta empresa financiarse. De los 400,000€ de los que esta compuesto su Activo sabemos que 200,000€ corresponden a una deuda financiada a un 5% de interés y los otros 200,000€ han sido aportados por los accionistas, que esperan recibir un 7% de rendimiento anual por su capital aportado.

El costo medio de financiación o del pasivo que respalda el Activo será =  $((200,000€ \times 5\%) + (200,000€ \times 7\%) / 400,000€ = 6\%$

Por tanto y para concluir el resultado final del EVA será el siguiente:

$$\text{EVA} = 100,000€ - (6\% \times 400,000€) = 76,000€$$

La empres obtuvo un resultado positivo, lo que significa que obtuvo un valor económico agregado, es decir, el rendimiento del capital es mayor al costo de oportunidad; si el resultado es negativo, aunque se estuviesen generando beneficios, no se está devolviendo a los accionistas la rentabilidad mínima esperada por ellos (la que podrían obtener invirtiendo en otra alternativa de un riesgo similar).