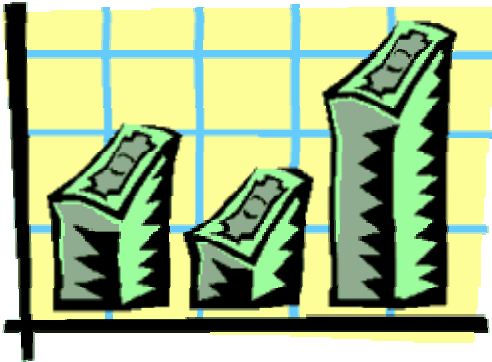


## COMO DETERMINAR O EVA IDEAL



- ✓ O conceito de EVA
- ✓ Verificando a relação entre o EVA e o capital empregado
- ✓ Determinando o EVA ideal

**Francisco Cavalcante(f\_c\_a@uol.com.br)**

- Administrador de Empresas graduado pela EAESP/FGV.
- É Sócio-Diretor da Cavalcante & Associados, empresa especializada na elaboração de sistemas financeiros nas áreas de projeções financeiras, preços, fluxo de caixa e avaliação de projetos. A Cavalcante & Associados também elabora projetos de capitalização de empresas, assessora na obtenção de recursos estáveis e compra e venda de participações acionárias.
- O consultor Francisco Cavalcante já desenvolveu mais de 100 projetos de consultoria, principalmente nas áreas de planejamento financeiro, formação do preço de venda, avaliação de empresas e consultoria financeira em geral.

**Paulo Dragaud Zeppelini(f\_c\_a@uol.com.br)**

- Administrador de Empresas com MBA em finanças pelo Instituto Brasileiro de Mercado de Capitais - IBMEC.
- Executivo financeiro com carreira desenvolvida em instituições financeiras do segmento de mercado de capitais. Atualmente é consultor da Cavalcante & Associados, empresa especializada na elaboração de sistemas financeiros nas áreas de projeções financeiras, preços, fluxo de caixa e avaliação de projetos.

## ÍNDICE

	PÁG
<b>DETERMINANDO O EVA IDEAL</b>	<b>04</b>
<b>EVA – ECONOMIC VALUE ADDED</b>	<b>05</b>

## EVA – ECONOMIC VALUE ADDED

O EVA é uma metodologia para qualificar o lucro operacional.

Como o lucro operacional provém da gestão dos investimentos operacionais, o EVA na prática consiste em um metodologia para avaliar investimentos.

Existem inúmeros textos no “express training” que detalham o conceito de EVA, razão pela qual iremos rerepresentá-lo sucintamente.

EVA consiste no lucro operacional após o IR menos o custo do Capital Empregado na operação.

Exemplo:

Lucro operacional após o IR	\$10.000
(-) Custo do capital	(\$7.000)
(=) EVA	\$3.000

O EVA recupera o antigo conceito de lucro econômico.

Lucro econômico é EVA positivo.

Prejuízo econômico é EVA negativo.

EVA positivo significa que o retorno sobre o investimento superou o custo do Capital Empregado na operação.

## DETERMINANDO O EVA IDEAL

EVA positivo é bom, e quanto maior melhor.

Todavia, deverá uma empresa de pequeno porte comparar seu EVA com o de uma empresa de grande porte, mesmo sendo dentro de um mesmo segmento de atuação?

Para responder a esta questão, observe o exemplo a seguir:

EMPRESA	Alfa	Beta
Capital Empregado em 31-12-2001	\$100.000	\$10.000
EVA em 2002	\$10.000	\$2.000
EVA / Capital Empregado em 2002	0,10	0,20

*Obs: Capital Empregado = capital de terceiros + capital próprio*

Vamos responder as seguintes perguntas:

✓ Qual das duas empresas é maior?

Resposta: a empresa Alfa, que tem um Capital Empregado de \$100.000, dez vezes superior ao da empresa Beta, que é de \$10.000

✓ Qual das duas empresas tem maior EVA?

Resposta: a empresa Alfa, que tem um EVA de \$10.000, cinco vezes superior ao da empresa Beta, que é de \$2.000.

✓ Então a empresa Alfa tem melhor desempenho do que a Beta?

Não. A empresa de melhor desempenho é a Beta.

A empresa Beta tem uma relação EVA / Capital Empregado de 0,20 contra 0,10 da empresa Alfa.

Significa que para cada \$1 de Capital Empregado na empresa Beta, foi gerado um lucro econômico de \$0,20.

Enquanto isso, para cada \$1 de Capital Empregado na empresa Alfa, foi gerado um lucro econômico de \$0,10.

Portanto, a empresa Beta é mais eficiente na gestão do Capital Empregado do que a empresa Alfa.

Conclusão: mais importante do que o tamanho do Capital Empregado ou do EVA, é a gestão deste capital.

Para uma empresa definir seu EVA ideal, devemos tomar as seguintes providências:

- ✓ Selecionar as principais empresas brasileiras e internacionais do mesmo ramo de atuação;
- ✓ Estimar o EVA de cada uma delas;
- ✓ Calcular a relação EVA / Capital Empregado de cada uma;
- ✓ Colocar em ordem decrescente, e
- ✓ Separar por categorias.

Vamos assumir que tomadas todas estas providências encontramos a seguinte tabela:

EMPRESAS	EVA/ CP	MÉDIA
1	0,24	
2	0,22	0,22
3	0,20	Bom
4	0,18	
5	0,16	0,16
6	0,14	Média Alta
7	0,12	
8	0,10	0,10
9	0,08	Média Baixa
10	0,06	
11	0,04	0,04
12	0,02	Ruim

Comentários:

- ✓ As empresas estão classificadas por critério de eficiência. Da mais criadora de valor para a menos criadora de valor para cada \$1 de Capital Empregado.
- ✓ As empresas 1, 2 e 3 são as empresas mais eficientes.
- ✓ As empresas 4, 5 e 6 são aquelas classificadas numa média superior.
- ✓ As empresas 7, 8 e 9 são aquelas classificadas numa média inferior.
- ✓ As empresas 10, 11 e 12 são as empresas de pior desempenho.

- ✓ Se uma empresa tem sua relação EVA / Capital Empregado nos últimos anos oscilando entre 0,01 e 0,05 concluímos que seu desempenho foi ruim.
- ✓ Se uma empresa tem sua relação EVA / Capital Empregado estimada para os próximos anos oscilando entre 0,13 e 0,17 concluímos que seu desempenho está numa média superior.
- ✓ Todavia, o alvo maior será buscar um padrão de eficiência excelente. Significa projetar relações EVA / Capital Empregado que girem ao redor de 0,22 ao ano.