



Valor econômico adicionado¹

Valor econômico adicionado ou simplesmente valor adicionado ou, ainda, valor agregado é uma noção que permite medir o valor criado por um agente econômico. É o valor adicional que adquirem os bens e serviços ao serem transformados durante o processo produtivo.

Em uma empresa, o valor adicionado é a contribuição adicional de um recurso, atividade ou processo para a fabricação de um produto ou prestação de um serviço.

Em termos macroeconômicos, é o valor dos bens produzidos por uma economia, depois de deduzidos os custos dos insumos adquiridos de terceiros (matérias-primas, serviços, bens intermediários), utilizados na produção.

A fórmula para o cálculo do EVA é composto por: Lucro Operacional após o Imposto de Renda e Custo de Capital, desta forma:

EVA= Lucro Operacional após o Imposto de Renda - (Capital Investido x Custo de Oportunidade)

Origem

Há uma certa controvérsia quanto a origem do método, alguns autores afirmam que foi introduzido pela [General Motors](#) em meados de 1920, outros estudos mostram que já era utilizado por estudiosos alemães no início do século passado.

De qualquer forma ficou esquecido ou pouco utilizado até os anos 1980, quando foi patenteado por Joel Stern e G. Bennett Stewart III, sendo posteriormente disseminado pela Consultoria Stern Stewart Co, tornando-se a partir daí popular em muitas empresas como medida de performance.

¹ Do Inglês, EVA¹ : Economic Value Added.



Objetivos

Um dos objetivos principais do EVA, cuja metodologia principal está apoiada em conceitos de Administração Financeira, é demonstrar se uma empresa está efetivamente criando valor aos seus acionistas. Baseado neste ponto, o indicador permite a executivos, acionistas e investidores, avaliar com clareza se um capital empregado aplicado em um determinado negócio está sendo bem remunerado. Principais objetivos:

- Possibilita a avaliação das decisões tomadas pelos gestores da empresa bem como a projeção de cenários futuros;
- Possibilita o conhecimento das causas da criação/destruição de valor e permite indicar as alternativas que podem reverter a situação;
- Concentra os esforços de toda a empresa para incrementar operacionalmente os negócios e aumentar a riqueza dos sócios/investidores no longo prazo;
- Torna transparente aos gestores o objetivo mínimo de remuneração aos sócios e acionistas;
- Pela sua simplicidade, permite a gestores não financeiros o entendimento do método, o qual permite seu acompanhamento e a aplicabilidade na busca dos resultados traçados.

Fatores

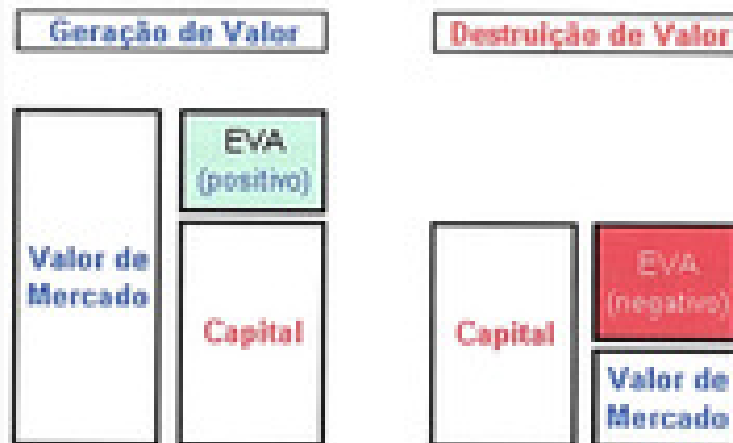


Figura 1: Relação EVA com a Geração x Destruição de Valor ²

Geração/Destruição de Valor

Basicamente são três os meios de adicionar valor a uma empresa:

- Tentar lucrar mais sem usar mais capital: geralmente esta alternativa está associada à redução de custos e cortes: porém é importante lembrar que existem diversas formas de elevar o faturamento, explorando-se oportunidades de mercado e as necessidades dos clientes;
- Usar menos capital nas operações: neste caso, a empresa deve centrar ações na revisão dos processos e das despesas e custos a eles atrelados;
- Investir em projetos de retorno elevado: a utilização de todo ou parte do capital, deve extremamente criteriosa, de maneira que somente se busque selecionar e investir em projetos de alto retorno.

² Na figura 1 vemos o conceito de Goodwill, onde o processo de mais valia, foi adicionado e o mercado, se propõe a pagar mais pela empresa, devido a geração de valor. Em contrapartida vemos também a destruição de valor, onde o valor de mercado proposto é menor do que efetivamente vale seu capital.

Metodologia de Cálculo

O cálculo do EVA, assume inúmeras variantes, porém no seu conceito básico pode ser demonstrado abaixo:⁴

Cálculo do EVA - Através da Teoria das Finanças

Cálculo do Capital Empregado

Capital Empregado	\$	%
Passivo Circulante/Exigível	60.000	60,0%
Patrimônio Líquido	40.000	40,0%
Total do Passivo	100.000	100,0%
Custo do Capital Próprio ⁽¹⁾		18,0%
Custo do Capital de Terceiros ⁽²⁾		20,0%
Alíquota do Imposto de Renda		25,0%
Cálculo do Custo do Capital de Terceiros		
Taxa Bruta x (1- IR)	20,0% x (1-0,25)	= 15,0%
Cálculo médio ponderado de Capital		
WACC3 = (0,60 x 15,0%) + (0,40 x 18,0%)		WACC = 16,2%

(1) Definido pelo acionista, ou seja, quanto ele espera ganhar comparado com o custo de oportunidade oferecido por outra fonte

(2) Definido pelo mercado (geralmente expresso por taxas de financiamentos/empréstimos)

Cálculo do EVA

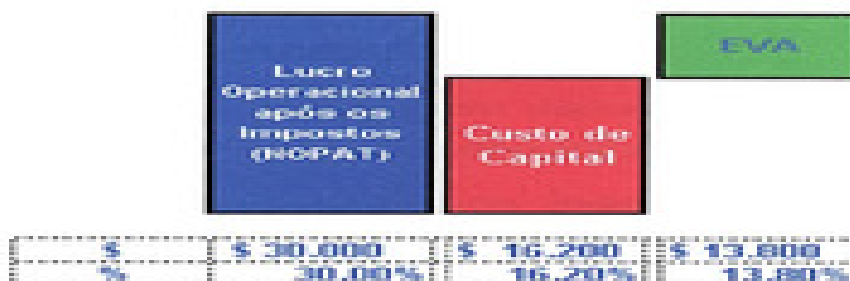


Figura 8: Representação Gráfica do Valor Agregado
 Fonte: Próprio autor

Cálculo do EVA

Estrutura do Balanço Patrimonial		DRE Simplificado (\$)		Cálculo da ROI ⁵
Ativo Total (Investimentos)	= \$ 100.000	Receitas (-) Custos	150.000 (80.000)	ROI = Lucro Oper (-) IR / Investimentos
Passivo Total Patrimônio Líquido	= \$ 60.000 = \$ 40.000	Lucro Bruto (-) Despesas	70.000 (30.000)	ROI = \$ 40.000 - 25,0% / % 100.000
		Lucro Operacional ¹ Imposto de Renda ²	40.000 (10.000)	ROI = \$ 30.000 / \$ 100.000 ROI = 30,0%
		NOPAT⁽¹⁻²⁾⁶	30.000	

EVA\$ - EVA em valores Absolutos	EVA% - EVA em valores percentuais
$EVA\$ = (ROI - WACC) \times \text{Investimentos}$	$EVA\% = ROI - WACC$
$EVA\$ = (30,0\% - 16,2\%) \times 100.000$	$EVA\% = 30,0\% - 16,2\%$
$EVA\$ = 13,80\% \times 100.000$	$EVA\% = 13,80\% \text{ (ROI Residual)}$
$EVA\$ = \$ 13.800$	