

## Conhecendo um pouco o EVA™

### Criação de Valor Adicionado ao Acionista

Oscar Malvessi

A metodologia com foco na Criação de Valor ao Acionista ou **VEC**® Valor Econômico Criado é um instrumento para uso gerencial e estratégico de avaliação econômico-financeira, que busca a mensuração econômico-financeira, a remuneração variável dos gestores e colaboradores com foco na meritocracia de valor e se a análise e avaliação das decisões tomadas pelos gestores da Empresa estão gerando valor e não somente Lucro ou EBITDA.

Assim sendo, um bom sistema de medição financeira de Gestão Empresarial e de finanças corporativas contemporânea necessita sempre considerar se os esforços de administração do negócio estão "Criando Valor" ao Acionista, ou se o estão destruindo. É normal que existam explicações e motivos para a situação atual dos negócios. Tecnicamente, as medidas tradicionais de análise como Lucro Contábil, Lucro por ação, Lucro do período e Retorno sobre Investimento - ROI, Retorno do Patrimônio Líquido - RSPL assim como os múltiplos como o EBITDA não são instrumentos suficientemente claros e consistentes. Trazem certas incoerências e simplificações conceituais na maneira de avaliar o porquê, como, se as decisões tomadas estão realmente trazendo resultados econômicos que levam a empresa não perder seu valor, ou seja, se os objetivos de geração de valor com sustentabilidade e perenidade estão cumprindo a missão e visão da empresa.

No início dos anos 90, o conceito do "Economic Value Added" - E.V.A™ foi amplamente divulgado pela consultoria Stern Stewart & Co., de New York, que começou a utilizar a metodologia de Criação de Valor ao Acionista com o objetivo de fornecer informações que até então não eram facilmente mensuráveis. Considerando que o objetivo fundamental de Finanças é a maximização da riqueza do acionista, a utilização do conceito com foco na Criação de Valor vem, definitivamente, racionalizar a metodologia de aplicação. Uma diferença básica é que considera no resultado operacional a dedução do Custo do Capital Aplicado no negócio como um encargo financeiro que obrigatoriamente impactará no resultado operacional líquido do período. Fornece transparência, aos Administradores, do objetivo mínimo de remuneração ao acionista e da necessidade de criar valor.

Assim, a "Criação de Valor" ocorre quando os Retornos Operacionais Líquidos da Empresa ou Unidade de Negócios "excedem" o Custo do Capital aplicado no negócio.

**O resultado "positivo" = Criação de Valor ao Acionista.**

**O resultado "negativo" = Destruição de Valor ao Acionista.**

*Oscar Malvessi Consultoria em Valor Ltda.*

[www.oscarmalvessi.com.br](http://www.oscarmalvessi.com.br) ou [www.vecvalor.com.br](http://www.vecvalor.com.br) - e-mail: [oscar@oscarmalvessi.com.br](mailto:oscar@oscarmalvessi.com.br)  
**VEC**® - Valor Econômico Criado é marca registrada da Oscar Malvessi Consultoria em Valor

Portanto, a metodologia verifica, com critério técnico, se houve criação ou destruição de valor econômico aos acionistas, em um período definido, possibilitando o entendimento das causas e quais as alternativas para mudar a situação vigente.

O objetivo principal da incorporação dos conceitos e instrumentos com foco na Criação de Valor é a concentração de esforços necessários para incrementar operacionalmente os negócios e maximizar a riqueza do acionista a longo prazo (Criação de Valor Adicionado).

Para aplicação da metodologia com foco na Criação de Valor faz-se necessário definir alguns conceitos, como:

- **Custo de Capital:** é representado pelo Custo Médio Ponderado do Capital Próprio e de Terceiros.
- **Lucro Econômico:** é definido como o Lucro Operacional deduzido o Imposto de Renda, quando ultrapassar os encargos financeiros do Capital.
- **Valor Econômico Adicionado:** representa o crescimento do Lucro Econômico de um período para outro.
- **Encargos Financeiros do Capital:** representa efetivamente o valor monetário do Custo do Capital aplicado e investido no negócio.

**A metodologia de Criação de Valor possibilita, mensurando com objetividade e eficácia, responder às seguintes questões básicas:**

1. Os ativos da Empresa são usados eficientemente?
2. O capital aplicado no negócio remunera o custo de oportunidade do acionista quando comparado com outro investimento com o mesmo risco?
3. Como poderíamos reduzir as necessidades de capital de giro?
4. É possível aumentar o Lucro sem recorrer a Capital Adicional?
5. A alocação de recursos vem melhorando os resultados?
6. A qualidade dos produtos e serviços, na visão dos clientes, agrega valor?
7. É possível realocar recursos em busca de atividades mais rentáveis e eliminar aquelas que não adicionam valor?
8. Que Ativos deveriam ser alienados ou desativados?

## **Quando a empresa deve adotar os conceitos com foco na Criação de Valor**

Basicamente, o motivo mais expressivo que leva à necessidade de adotar conceitos de Criação de Valor é a perda ou erosão do valor econômico do negócio.

Outros motivos são a necessidade de aprimorar a mensuração e melhorar a performance econômica, em face da mudança na liderança da Empresa, da nova realidade de mercado e/ou da influência de acionistas.

Percebe-se que hoje as Empresas necessitam de fórmulas e métodos de trabalho que modifiquem velozmente sua configuração do negócio, dando-lhes agilidade, conhecimento rápido e tangível.

A utilização da alternativa de aplicação da metodologia de Criação de Valor pode orientar na solução destes problemas.

### **Como a empresa pode se utilizar desta ferramenta para criar Valor**

O entendimento da metodologia de Criação de Valor Adicionado ao Acionista possibilita analisar com maior profundidade, as alternativas de estrutura de capitais e dos recursos aplicados. A finalidade é aumentar as vantagens competitivas do negócio, buscando diferenciação e ou segmentação, que proporcione melhoria operacional e amplie a Criação de Valor, através de:

1. Tomada de decisões, tecnicamente orientadas, sobre como investir e utilizar os recursos que criem Valor Adicionado para a Empresa/Unidade de Negócio;
2. Análise da estrutura dos recursos aplicados nos ativos com o desempenho e evolução da receita, custos e do resultado operacional;
3. Análise também da estrutura de capital, do custo do capital próprio e de terceiros e da sua influência no resultado passado e futuro.

### **Diferenciadores da metodologia de Criação de Valor**

- O responsável pela Empresa terá conhecimento e domínio do resultado financeiro, resposta às velhas perguntas: Onde está o meu dinheiro? Quanto é? Onde foi gasto?
- É um instrumento de gestão financeira capaz de aglutinar todos os indicadores tradicionais em torno do mesmo objetivo;
- É uma medida de "Lucro Econômico em Termos de Valor Real";
- Difere substancialmente do Lucro Contábil, porque este "não" considera o custo de oportunidade do Capital Próprio aplicado;
- Identifica claramente se houve "Criação de Valor" a cada período na empresa e ou na unidade de negócios;
- Promove a melhoria da "Eficácia Gerencial" e possibilita a remuneração variável e planos de incentivos baseados em desempenho;
- Transforma a comunicação, reeducando os gestores para a melhoria e Criação de Valor.

*Oscar Malvessi Consultoria em Valor Ltda.*

[www.oscarmalvessi.com.br](http://www.oscarmalvessi.com.br) ou [www.vecvalor.com.br](http://www.vecvalor.com.br) - e-mail: [oscar@oscarmalvessi.com.br](mailto:oscar@oscarmalvessi.com.br)  
**VEC® - Valor Econômico Criado é marca registrada da Oscar Malvessi Consultoria em Valor**

## **Por que do crescente interesse pela utilização da metodologia de Criação de Valor?**

Por serem de fácil aplicabilidade e cálculo, os conceitos tradicionais de análise empresarial com Lucro por Ação, R.O.I. e R.O.E. continuam sendo muito utilizados pelas empresas e pelo mercado e citados na literatura.

Embora usuais e práticos, esses indicadores têm reconhecidas deficiências e imprecisões, não mensurando adequadamente o resultado dos negócios sob a ótica de incremento da riqueza do acionista como também não servem para julgar o desempenho dos Executivos.

EVA™ e MVA™ são marcas registradas da Stern Stewart & Co. de New York.

OSCAR MALVESSI Consultoria em Valor - [www.oscarmalvessi.com.br](http://www.oscarmalvessi.com.br).

