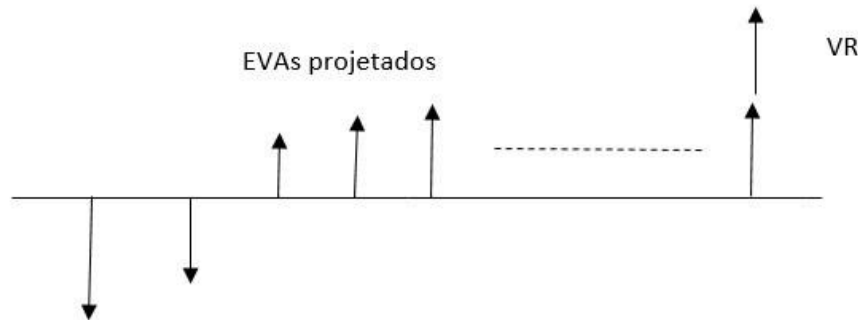


Market Value Added (MVA)

O Valor Adicionado de Mercado (MVA) pode ser entendido como o valor presente dos EVAs futuros projetados. O foco nos EVAs projetados é crucial porque o MVA não reflete apenas o desempenho passado ou imediato da empresa, mas sim a expectativa de criação de valor futuro. Essa abordagem é particularmente relevante porque o mercado financeiro avalia a capacidade da empresa de superar consistentemente seu custo de capital.



$$MVA = \frac{EVA_1}{(1+WACC)^1} + \frac{EVA_2}{(1+WACC)^2} + \dots + \frac{EVA_n + VR_n}{(1+WACC)^n}$$

Dessa forma, o MVA é um indicador poderoso para avaliar o desempenho estratégico e a percepção do mercado em relação ao potencial de longo prazo da empresa.

Por que os EVAs projetados são mais importantes?

1. Criação de valor é um processo contínuo: O EVA de um ano específico pode ser influenciado por eventos extraordinários, ciclos econômicos ou decisões de curto prazo que não necessariamente refletem a trajetória sustentável da empresa. Já os EVAs projetados fornecem uma visão mais ampla e estratégica da capacidade de criação de valor no longo prazo.

2. Decisões estratégicas levam tempo para maturar: Investimentos em novos projetos, P&D, expansão de mercado ou reestruturações podem não ter impacto imediato no EVA. No entanto, esses esforços podem resultar em EVAs futuros crescentes, e é isso que o mercado precifica por meio do MVA.

3. O mercado antecipa o futuro: O valor de mercado da empresa reflete a percepção dos investidores sobre sua capacidade de gerar resultados nos próximos anos. Por isso, o MVA incorpora as expectativas de longo prazo, ligando diretamente a projeção dos EVAs ao valor percebido.

4. MVA como bússola estratégica: O MVA é uma métrica abrangente porque captura o impacto cumulativo de todas as decisões estratégicas e operacionais da empresa. Um MVA elevado indica que o mercado acredita na habilidade da empresa de gerar EVAs consistentes e crescentes no futuro.

Luiz Guilherme Aboim

Economista e professor convidado do Coppead/UFRJ, FGV e Faculdade HUB

Sócio fundador da ConfianceTec

Sócio fundador da Escola de Finanças Aboim