

VALOR ECONÓMICO AGREGADO.

Extracto del libro: Introducción a las Finanzas, Víctor Manuel García Padilla, Editorial Patria, 2006, Capítulo 3. Pag 117.

La transformación ocurrida en el mundo de los negocios en los últimos veinte años, ha hecho patente la necesidad de una mejora sustancial y sostenida de los resultados operacionales y financieros de las empresas, lo que ha llevado a la progresiva búsqueda y aplicación de nuevas y más eficientes técnicas y prácticas gerenciales de planificación y medición del desempeño del negocio. Estas nuevas técnicas y prácticas gerenciales deben permitir, por un lado, identificar cuáles son las estrategias que se deben seguir para alcanzar la visión de la empresa, y por el otro, expresar dichas estrategias en objetivos específicos cuyo logro se pueda medir a través de un conjunto de indicadores de desempeño del negocio.

Actualmente el concepto de ingreso residual, “redescubierto” y nombrado ahora como Economic Value Added (EVA) por Stern Stewart & Company (1992), ha ganado popularidad sin precedente entre los analistas financieros como un indicador de valor y de desempeño. Sus autores definen el EVA como: la medida del desempeño corporativo ligado directamente al valor de la inversión de los accionistas, la cual hace responsable a la administración de la empresa del total del capital empleado por el negocio, no sólo por la parte de la deuda.

Para incrementar el valor económico de una empresa hay que generar ingresos operativos por encima del costo de capital de la propia empresa. Así de simple. Esto se puede expresar de la siguiente manera:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{Costo del Capital Invertido}$$

Donde:

EVA = Valor Económico Agregado (Economic Value Added)

NOPAT = Utilidad en operación después de impuestos (Net Operating Profit After Taxes)

Costo del capital invertido = WACC x Capital Invertido

Donde:

WACC = Costo promedio ponderado de capital (Weighted Average Cost of Capital)

Capital invertido = Capital de trabajo neto + propiedad, planta y equipo

El WACC representa el costo de la estructura de capital:

$$\text{WACC} = \text{WdKd} + \text{WeKe}$$

Donde:

w_d = Proporción de deuda

k_d = Costo de la deuda

w_e = Proporción del capital

k_e = Costo del capital

El valor económico agregado es considerado como el centro de la administración financiera, ya que puede ser utilizado para:

- Planeación financiera.
- Elaboración de presupuestos de capital (proyectos de inversión).
- Evaluar fusiones y adquisiciones de empresas.
- Definir la compensación de los directivos.
- Enviar señales al mercado de valores.

Algunas acciones que permiten generar e incrementar el EVA son:

- Tener un nivel de apalancamiento óptimo que permita disminuir el WACC.
- Inversión de los recursos en proyectos que tengan tasas de rentabilidades superiores al WACC.
- Desinversiones en los proyectos o unidades de negocio que destruyan el valor.
- Incrementar la eficiencia operativa a través del mejoramiento continuo (procesos de calidad).

Los creadores de este sistema determinan que los generadores de valor o value drivers en el EVA son los siguientes:

- Márgenes de utilidad.
- Incremento en los ingresos o ventas.
- Incremento en la eficiencia del capital invertido.
- Mejoramiento en la estructura de capital.