

El Valor Económico Agregado (Vea) Para Evaluar El Desempeño

CONCEPTO

Según Ramírez Padilla (2013), “El Valor económico agregado es el remanente de operación que una empresa genera después de deducir a la utilidad de operación los impuestos y el cargo del costo de los recursos que se utilizan en la operación”.

El VEA (o EVA por sus siglas en inglés) se ha aplicado en empresas de la talla de Coca Cola, Siemens, etc. Este modelo se ha hecho muy popular porque es simple y fácil de entender. Se ha puesto de moda desde la última década del siglo pasado, gracias a Bennet Stewart.

Los factores básicos que afectan al VEA son: la administración del margen, la administración de la inversión de activos fijos y en capital de trabajo, los ingresos y el costo de capital de los recursos. Según como se administre cada uno de los anteriores, se obtendrá un VEA atractivo o no.

El objetivo del VEA es reformar el sistema de administración financiera para que los directivos tomen conciencia de que todas sus estrategias y decisiones deben ir encaminadas a incrementar la utilidad de los accionistas.

El VEA es útil como criterio para evaluar adquisiciones, valorar proyectos de inversión, evaluar estrategias, medir el desempeño de los administradores, definir metas que eleven el patrimonio de los accionistas, etc.

El Valor Económico Agregado (Vea) Para Evaluar El Desempeño

Una forma de calcular el VEA es:

$$VEA = UNODI - [(AT - PSC)(CCPP)]$$

Donde:

VEA = Valor económico agregado

UNODI = Utilidad neta de operación menos los impuestos del periodo

AT = Activos totales

PSC = Pasivos sin costo

CCPP = Costo de capital promedio ponderado de la empresa

La utilidad neta de operación no debe incluir las amortizaciones de créditos mercantiles, las partidas extraordinarias de ingresos o gastos ni los gastos por interés. Veamos un ejemplo tomado de Ramírez Padilla, D. N. (2013). Contabilidad administrativa.

El Valor Económico Agregado (Vea) Para Evaluar El Desempeño

EJEMPLO PARA CALCULAR EL VEA

La empresa Colors, S. A. vendió \$1,200,000, su costo de venta fue de \$700,000, sus gastos de administración y venta fueron de \$100,000, se tuvo una utilidad de venta de equipo por \$20,000, se amortizaron \$10,000 de crédito mercantil y los gastos de interés fueron de \$75,000; la tasa de ISR y reparto fue del 38%.

COLORS, S.A.	
Ventas	\$ 1,200,000
(-) Costo de venta	<u>700,000</u>
Utilidad bruta	500,000
(-) Gastos de operación:	
Administración y venta	<u>100,000</u>
Utilidad de operación	400,000
(-) ISR y RUT	<u>152,000</u>
Utilidad neta de operación después de impuestos	248,000

El Valor Económico Agregado (Vea) Para Evaluar El Desempeño

Veamos cómo determinar el total de recursos para la empresa Colors, S.A. Esta compañía proporciona la siguiente información: bancos \$150,000, clientes \$350,000, inventarios \$300,000, seguros pagados por anticipado \$20,000, proveedores \$200,000, acreedores diversos \$100,000, planta y equipo \$2,000,000, depreciación acumulada \$800,000 y otros activos \$140,000. El director quiere determinar el monto total sobre el cual se va a demandar el costo de capital. Suponemos que el costo de capital promedio ponderado de la empresa es de 10%.

COLORS, S.A.	
Bancos	\$ 150,000
Clientes	350,000
Inventarios	300,000
Seguro	<u>20,000</u>
(A) Total de activos circulantes	820,000
Proveedores	200,000
Acreedores diversos	<u>100,000</u>
(B) Total de pasivo sin costo	300,000
Capital neto de trabajo (A-B)	520,000

El Valor Económico Agregado (Vea) Para Evaluar El Desempeño

(+) Planta y equipo (neto)	1,200,000
(+) Otros activos	<u>140,000</u>
(=) Total de recursos sobre los cuales se demanda un costo de capital	1,860,000

El VEA de la empresa sería:

COLORS, S.A.	
Utilidad neta de operación después de impuestos	\$ 248,000
(-) Costo de capital 10% (1,860,000 x 0.10)	<u>186,000</u>
VEA	62,000

El Valor Económico Agregado (Vea) Para Evaluar El Desempeño

VENTAJAS QUE OFRECE EL VEA A LAS ORGANIZACIONES

1. Crea una preocupación constante por aumentar el valor de mercado del patrimonio de los accionistas.
2. Permite una justa evaluación del desempeño de los directores.
3. Promueve que cuando se tomen decisiones se consideren tanto las estrategias como la operación, para que así la meta de ambos sea la creación de valor.
4. Fomenta la cultura de racionalizar los recursos ante los distintos proyectos y de ser exigentes.
5. Promueve la cultura de estar atentos a una buena administración de todos los activos.
6. Consigue que los directivos tomen decisiones, actúen y piensen como si fueran los dueños.
7. Fomenta que el enfoque de la mejora continua sea utilizado para administrar toda la empresa.
8. Promueve que en la toma de decisiones siempre se considere el criterio de que la opción óptima es aquella que genera el mayor valor.

Para adquirir las ventajas anteriores se necesita desarrollar tres actividades:

Primera. Capacitar a toda la empresa sobre el VEA para diseñarla e implementarla.

Segunda. Diseñar el presupuesto de operación y de inversiones y toda la planeación.

Tercera. Diseñar todo un sistema de reconocimientos objetivo a través de bonificaciones.

El Valor Económico Agregado (Vea) Para Evaluar El Desempeño

Referencias:

Ramírez Padilla, D. N. (2013). Contabilidad administrativa. México D.F. Editorial Mc Graw Hill.

Izar Landeta, J. M. (2016). Contabilidad administrativa. México, D.F. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.