

# **GESTIÓN ESTRATÉGICA FINANCIERA. EL GERENCIAMIENTO DEL VALOR E.V.A.**

Eduardo Miguel JARDEL<sup>1</sup>  
Profesor titular efectivo de Control de Gestión  
Facultad de Ciencias Económicas

## **RESUMEN**

El fundamento del concepto Valor Económico Agregado es estratégico dentro de la perspectiva financiera de las organizaciones.

El nombre original de la herramienta es Economic Value Added, (EVA), es una marca registrada por una consultora con sede en Nueva York llamada "STERN STEWART & Co" SOCIOS: G. BENNETT STEWART III y JOEL STERN

En sus comienzos los autores de la herramienta remarcaron su utilidad como un sistema integral de administración financiera para la compensación de gerentes. Este indicador ha sido utilizado, entre otras, por empresas globales como IBM, T&T, Texas Instrument, etc.

El trabajo propone ampliar el alcance que le dieron los autores iniciales, complementándolo con la herramienta Cuadro de Mando Integral (CMI) o Balance Scorecard de los autores Robert Kaplan y David Norton<sup>2</sup>, demostrando que la efectividad en la gestión de una organización, potencia el valor de ésta, proponiendo para su medición, como indicador de sustentabilidad empresarial el E.V.A.

Para ello, se analizan los aspectos sobresalientes de un buen gerenciamiento, a través del análisis de ratios encadenados entre sí, de forma causa-efecto (pirámide del valor), cuyo resultado final se expresa en la perspectiva financiera del CMI, como el Valor creado o destruido por la gestión de la institución en estudio.

El análisis de los distintos ratios, permite elaborar información para mostrar como contribuyen las partes (factores claves de éxito) del negocio a la creación o destrucción del valor económico. El rendimiento económico y financiero de la organización, se logra, a través de la optimización de las palancas operativas de gestión.

El cálculo del EVA es un procedimiento muy sencillo, el modelo demuestra que si el ROIC (Rentabilidad sobre el Capital Invertido) es superior al WACC (Costo

---

<sup>1</sup> Con la estimable colaboración del Cont. Juan Pott Godoy

<sup>2</sup> Robert Kaplan y David Norton, (2000), *Cuadro de Mando Integral, BSC, Gestión 2000*

promedio ponderado del Capital Invertido en la Empresa) la empresa está creando valor; si la diferencia es negativa está destruyendo valor

### **TERMINOLOGÍA QUE VAMOS A UTILIZAR:**

EVA =  $ROIC - WACC > 0$  LA EMPRESA CREA VALOR mientras más se invierte en ella mejora la inversión

EVA =  $ROIC - WACC < 0$  LA EMPRESA DESTRUYE VALOR mientras más se invierte más valor se destruye

EBIT: Earning before interest and taxes – Utilidad antes de intereses e impuestos

EVA: Valor económico agregado

ROIC: Return on investmen capital – Retorno sobre el Capital invertido

WACC: Wagated average costo f capita – Promedio ponderado del capital invertido

NOPAT: Net operative profit adjusted taxed – Utilidades netas después de impuestos