

Lorefice, Alejandro

Valor económico añadido vs. Economic value added

**Documento de Trabajo en Ciencias Empresariales Nro. 13
Facultad de Ciencias Económicas
Departamento de Investigación “Francisco Valsecchi”**

Este documento está disponible en la Biblioteca Digital de la Universidad Católica Argentina, repositorio institucional desarrollado por la Biblioteca Central “San Benito Abad”. Su objetivo es difundir y preservar la producción intelectual de la Institución.

La Biblioteca posee la autorización del autor para su divulgación en línea.

Cómo citar el documento:

Lorefice, A. (2015, agosto). *Valor económico añadido vs. Economic value added* [en línea] Documento de trabajo en Ciencias Empresariales No. 13 del Departamento de Investigación “Francisco Valsecchi”. Facultad de Ciencias Económicas. Universidad Católica Argentina. Disponible en:
<http://bibliotecadigital.uca.edu.ar/repositorio/investigacion/valor-economico-anadido-lorefice.pdf> [Fecha de consulta:]



Pontificia Universidad Católica Argentina
"Santa María de los Buenos Aires"

“Valor Económico Añadido”
vs.
“Economic Value Added”

Por Lic. Alejandro Lorefice

Facultad de Ciencias Económicas

Departamento de Investigación
“Francisco Valsecchi”

Documento de Trabajo en Ciencias Empresariales N° 13

Agosto de 2015



UCA

Pontificia Universidad Católica Argentina
"Santa María de los Buenos Aires"
Facultad de Ciencias Económicas
Departamento de Investigación "Francisco Valsecchi"

Los autores del presente artículo ceden sus derechos, en forma no exclusiva, para que se incorpore la versión digital del mismo al Repositorio Institucional de la Universidad Católica Argentina y a otras bases de datos que la Universidad considere de relevancia académica.



UCA

Pontificia Universidad Católica Argentina
"Santa María de los Buenos Aires"
Facultad de Ciencias Económicas
Departamento de Investigación "Francisco Valsecchi"

"Valor Económico Añadido" vs. "Economic Value Added"

El "Valor Económico Añadido" (VEA) es el primero de los temas que tratamos, año tras año, en el curso de Administración de la Producción. Su importancia es tal que asignamos a la creación de VEA la razón de ser de la empresa. Sin creación de valor económico no hay empresa.

$$\text{VEA} = \text{Valor Producción (ventas)} - \text{Valor Insumos (compras)}$$

También es el criterio con el que determinamos el carácter de la empresa. De acuerdo a la fuente de creación de valor económico decimos que es industrial cuando el VEA es generado por transformación y que no lo es cuando las actividades de generación de valor económico son primordialmente otras: comerciales, financieras, de distribución.

El Valor Económico Agregado es antes de su distribución entre los factores coadyuvantes a su creación (accionistas, asalariados, Estado,...) por lo que proponemos consecuentemente la primacía de este concepto poniendo como norte de la Dirección de Empresas la maximización del VEA en términos absolutos (competitividad) y relativos a los recursos o infraestructura utilizada (productividad).

Nos hemos planteado, y nos lo han planteado los alumnos también, la necesidad de comparar el concepto de VEA con el de "Economic Value Added" (EVA)¹, este último utilizado en materia financiera. Como vemos la traducción literal coincide con la anterior pero no su contenido.

EVA es una herramienta de análisis financiero utilizada para determinar si la compañía está generando valor económico por encima del costo de capital por ella empleado². Tully (1993) define al EVA como a los resultados operativos netos menos el apropiado cargo por el costo de oportunidad del capital aplicado a una empresa o proyecto.

¹ Herramienta incorporada, y registrada, por la consultora Stern Stewart & Co. NY

² Bennett, 1995



UCA

Pontificia Universidad Católica Argentina
"Santa María de los Buenos Aires"
Facultad de Ciencias Económicas
Departamento de Investigación "Francisco Valsecchi"

EVA = Rdo. Operativo Neto – Costo del Capital

Para el cálculo del EVA será necesario realizar una serie de ajustes tanto al cuadro de resultados como al balance de la empresa. Estos ajustes, llamados *equity equivalents*, deberán hacerse para cada empresa en particular de acuerdo a las características del negocio y de la información contenida en los estados contables. El objetivo es volver valores contables en valores económicos, más útiles a la hora de medir el capital que los inversores arriesgaron al invertir en la compañía y sobre el cual esperan retorno³.

Para esta técnica tan importante como la estimación del capital aplicado al negocio, es la determinación de la tasa con la cual se calculará el costo del capital. El costo de capital en una PyME genera más dificultades a la hora de ser estimado que el correspondiente a una empresa grande. Para estas últimas se recomienda el uso del "Capital Asset Pricing Model" (CAPM). Este método propone que el

$$\text{Costo de Capital} = \text{tasa libre de riesgo} + (\text{Beta} * \text{tasa de riesgo del mercado})$$

donde el factor Beta representa al riesgo sistemático de la empresa o sector, habitualmente asociado al desvío standard en la fluctuación de las cotizaciones de una determinada acción o grupo de acciones en el mercado de capitales.

Es una medida de la capacidad de la empresa de satisfacer los objetivos económicos de sus accionistas.

Es posterior a la distribución del VEA creado entre los "stakeholders", y por lo tanto un objetivo de menor jerarquía en la Dirección de Empresas moderna. Así recordamos que la aceptada interpretación por *Chief Executive Officer* de la sigla C.E.O. podemos reemplazarla por la más descriptiva de "*Customers, Employees and Owners*" como recordatoria de los públicos a satisfacer por el máximo responsable de la empresa exitosa.

³ Dierks & Patel, 1997



UCA

Pontificia Universidad Católica Argentina
"Santa María de los Buenos Aires"
Facultad de Ciencias Económicas
Departamento de Investigación "Francisco Valsecchi"

Facultad de Ciencias Económicas

Departamento de Investigación "Francisco Valsecchi"

Documentos de Trabajo en Ciencias Empresariales

Nº 1: Benzrihen, Jorge, Alejandro Jacobo, Ernesto A. O'Connor, Jorge Vignale. "Sistema Tributario Argentino: Un análisis comparativo de la contribución por sectores productivos y de la equidad sectorial". Mayo de 2015.

Nº 2: Rissotto, Hernán O. La ciudad humana: sociedad, ambiente, economía. Mayo de 2015.

Nº 3: Tomé, Raúl. Productividad: ¿Tipo de Cambio o Mejora Continua? Mayo de 2015.

Nº 4: Tomé, Raúl. Activity based costing. ABC. Otra vuelta de tuerca. Junio de 2015.

Nº 5: Losada, Víctor Alejandro. Doble imposición tributaria. Junio de 2015.

Nº6: Tomé, Raúl. Competitividad y tecnología para la toma de decisiones. Julio de 2015.

Nº7: Benzrihen, Jorge. Breves Reflexiones sobre el Presupuesto Público. Julio de 2015.

Nº8: Gloria Allo. Es tiempo de lo público no estatal en un estado red. Agosto de 2015.

Nº9: Tomé, Raúl. Diagnóstico y Plan de Acción para atender a la adherencia de los planes de estudio y contenidos de la Carrera de Contador Público Nacional a las recomendaciones de la International Federation of Accountants (IFAC). Agosto de 2015.

Nº10: Tomé, Raúl. El problema de la Inversión Comercial. Agosto de 2015.

Nº11: Sorlino, Juan y Tomé, Raúl. Modelo de secuenciación: Line-up de navíos. Agosto de 2015

Nº12: Tomé, Raúl. Optimización de Decisiones: Primero el Huevo. Agosto de 2015.

Nº13: Lorefice, Alejandro. "Valor Económico Añadido" vs. "Economic Value Added". Agosto de 2015.