

EL VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN EMPRESAS QUE EJERCEN EN MÉXICO

Maricela Sánchez Hernández,¹ Teresa Ivonne Castillo Diego, Guillermina Mota Tapia, Alí Manasés Téllez Lozano.

¹INSTITUTO DE ESTUDIOS UNIVERSITARIOS, PLANTEL PUERTO DE VERACRUZ.

Resumen:

Debido a la carencia de valor que existen en las empresas que realizan sus labores en México se realiza esta investigación que tiene como finalidad la toma de decisiones aplicando la herramienta EVA (Valor Económico agregado) ya que desde el siglo XIX los economistas neoclásicos han insistido en que las inversiones de capital deben producir ingresos superiores a los flujos resultante del cálculo de los costos de dicho capital invertido.

Uno de los principales argumentos que justifican este estudio es que la herramienta EVA es lo suficiente fácil y simple como para que pueda ser calculado y aplicado por todos aquellos que no sean expertos en finanzas, la principal innovación es que incorporen el Costo de capital en el cálculo del resultado del negocio y su principal finalidad es inducir el comportamiento de los gerentes, orientándolos a actuar como si fuesen los inversionistas de la empresa. Dadas las circunstancias esta investigación pretende demostrar que la implementación de la herramienta EVA ayuda a las empresas a la toma decisiones aportando estrategias para la mejora de su desempeño, así como también generar valor para retribuirles a los inversionistas el costo de capital.

Se analizaron diversos indicadores financieros como metodologías para medir el desempeño de las empresas en tres categorías: razones financieras, indicadores de desempeño basadas en medidas contables y métodos basados en valor donde se encuentra EVA.

Para llevar a cabo esta investigación se realizó un análisis FODA de la empresa piloto (Imagen 1)

Detectando en el análisis interno (fortalezas y debilidades) los siguientes factores críticos: situación terrestre estratégica y escasas posibilidades de expansión.

En el análisis Externo (Oportunidades y amenazas) se encontraron los siguientes factores: Desarrollo regional, suspensión de la concesión y políticas arancelarias

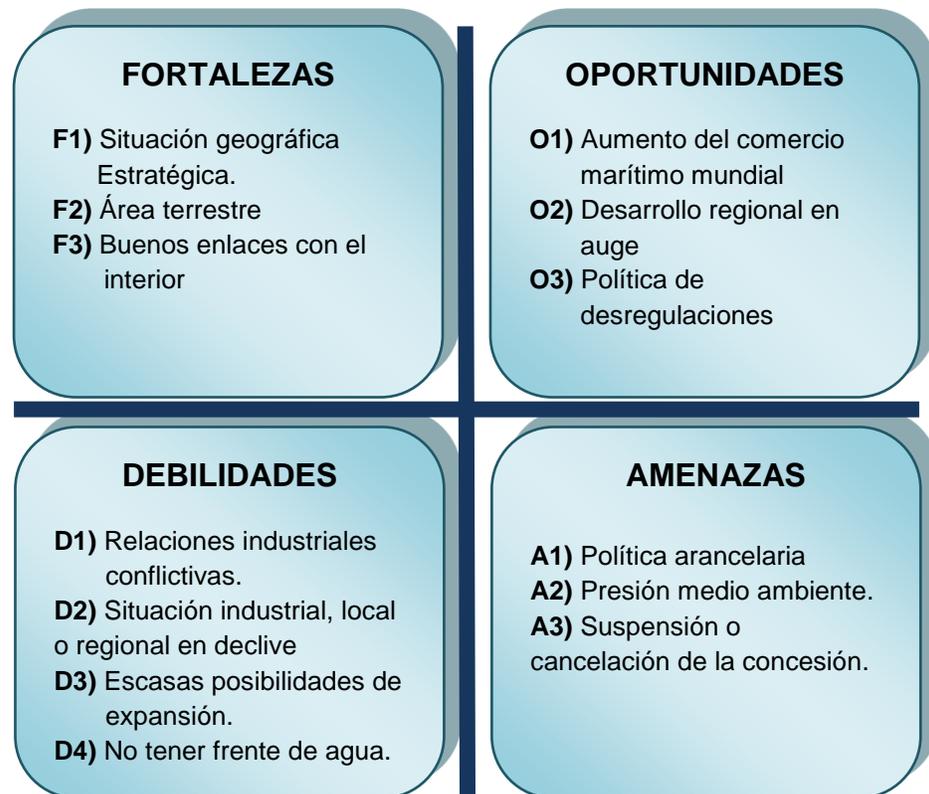


Imagen 1. Análisis FODA

De acuerdo al cuadro anterior, se pudieron obtener las estrategias de crecimiento (Imagen 2) que dan lugar a realizar un análisis profundo de los indicadores financieros de la empresa, utilizando Valor Económico Agregado (EVA), con esta acción la empresa podrá articular las metas y objetivos organizacionales, priorizar sus actividades, identificar déficits o excedentes potenciales de acuerdo a su análisis financiero y comprobar la viabilidad de su plan financiero.

De acuerdo a esta planeación estratégica y financiera a través de un indicador como lo es el EVA, se pueden estimar las futuras necesidades económicas y evaluar los recursos con los que cuenta la empresa para llevar a cabo su plan estratégico de expansión y crecimiento empresarial, requisito indispensable para poder subsistir en el mundo de los negocios.

ESTRATEGIAS

FO Y DA	OPORTUNIDADES O1) Aumento del comercio marítimo mundial O2) Desarrollo regional en auge	AMENAZAS A2) Presión medio ambiente. A3) Suspensión o cancelación de la concesión.
FORTALEZAS F1) Situación geográfica Estratégica. F3) Buenos enlaces con el interior	Expansión del servicio o del mercado	
DEBILIDADES D4) No tener frente de agua.		Formar alianzas operativas

Imagen 2. Estrategias de crecimiento

Valor Económico Agregado:

El concepto de beneficio residual no es nuevo fue creado en el siglo XX por General Motors y después Stewart le llama valor económico agregado (EVA) y lo define como:

$$EVA = NOPAT^* - Capital^* \times COC$$

NOPAT* y Capital* representan NOPAT ajustado y Capital ajustado.

Una empresa crea valor cuando su EVA es positivo y lo destruye en caso contrario.

En la tabla 1 se muestran los indicadores financieros de la empresa piloto, que posteriormente se comparan con el ramo industrial a la que pertenece, para valorar el sector desde la perspectiva de creación de valor.

EBIT		4,248,482.00
Intereses		-
Beneficios antes de impuestos		4,248,482.00
Impuestos	✓	1,758,361.00
Beneficio neto		2,490,121.00
Intereses despues de impuestos	✓	8,301,566.16
NOPAT	-	5,811,445.16
CAPITAL		69,179,718.00
COC.- Costo de capital		12%
ROC.- NOPAT/CAPITAL		-8%
RI =ROC-COC		-20%
RI = CAPITAL X (ROC - COC)	-	14,113,011.32
EVA=NOPAT-(CAPITAL X WACC)	-	14,113,011.32
valor agregado		
NOPAT= Utilidad operativa		
de impuestos		
WACC = porcentaje del costo de capital		12%
ION_ = Inversión operativa neta		
NOF = Cambios en el capital de trabajo		5,884.00
Activo fijo neto		23,963,468.00
ION = NOF + Activo fijo neto		23,969,352.00

Tabla 1. Indicadores financieros

En la tabla 2 se muestran los indicadores comparativos del sector para obtener un panorama general financiero.

INDICADORES COMPARATIVOS DEL SECTOR

CONCEPTO	EMPRESA PORTUARIA VERACRUZ PESOS	TERMINAL INTERNACIONAL MILES DE PESOS	TERMINAL PASIFICO SUR MILES DE PESOS	TERMINAL PUERTO ÁRICA MILLONES DE DOLARES	PUERTO SAN ANTONIO MILES DE PESOS	EMPRESA ANTOFAGASTA MILES DE PESOS
EBIT	917,097	14,237	24,308	9,575	20,774,400	4,248,482
NOPAT	- 2,803,670	13,112	19,755	1,031	5,298,755	- 5,811,445
CAPITAL	26,235,042	33,700	40,000	28,423	157,888,468	69,179,718
COC	12%	12%	12%	12%	12%	12%
ROC=NOPAT /CAPITAL	-11%	39%	49%	4%	-3%	-8%
RI=CAPITAL x (ROC - COC)	- 5,951,875	9,068	14,955	2,380	24,245,371	- 14,113,011
EVA=NOPAT-(CAPITAL x WACC)	- 5,951,875	9,068	14,955	2,380	24,245,371	- 14,113,011
ION=NOF + ACTIVO FIJO	19,031,973	54,926	59,903	6,843	166,841,037	23,963,468
ROCE=EBIT/CAPITAL	3%	42%	61%	34%	13%	6%
FACTOR Z QUIEBRA	- 110.71	4.91	1.13	6.07	19.74	- 16.22
FLUJO LIBRE DE EFECTIVO	- 5,593,820	9,718	18,857	9,734	10,651,118	- 52,189,507
RION = EBIT/ION	5%	26%	41%	140%	12%	18%
RIONDI= RION X (1-TASA)	4%	29%	29%	98%	8%	13%

Tabla 2.

En la imagen 3 se muestra el mapa estratégico, cuyo documento es fundamental para alcanzar los objetivos planteados, facilitar el entendimiento hacia su logro y el compromiso institucional de una organización.

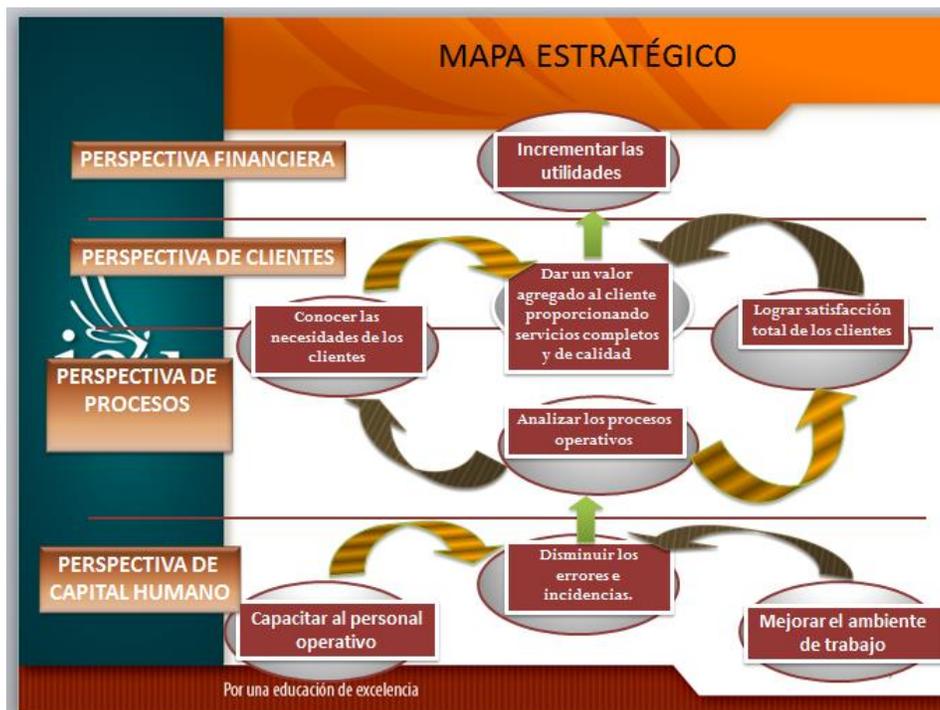


Imagen 3. Mapa estratégico

Resultados:

Los resultados obtenidos de la investigación fueron: el 90 % de las empresas utilizan las razones financieras para toma de decisiones, el 70 % consideran los indicadores de desempeño para alguna medida contable y sólo el 3 % utilizan métodos basados en valor para sus decisiones estratégicas.

Así mismo la planeación estratégica de una organización debe vincularse con la planeación financiera, utilizando herramientas financieras que generen valor como lo es el Valor Económico Agregado (EVA):

Fuentes Bibliográficas:

- Díaz De Castro y Pérez Iñigo Ingeniería financiera.. Edit. Mc. Graw Hill 2000.
- Diez De Castro y López Pascual. Dirección Financiera. Edit. Prentice Hall 2001.
- Higgins Robert C. Análisis para la dirección financiera. Editorial Mc Graw Hill
- Johnson, Melicher, Administración financiera. Editorial CECSA
- Loring Miró La Gestión Financiera. Edit. Ediciones Deusto 2004.
- López Lubián y Walter De Luna Butz. Finanzas corporativas en la Práctica. Edit. Mc. Graw Hill 2002.
- Macías Castañeda. Administración financiera. Editorial Trillas.
- Morales Castro, Ingeniería Financiera. Editorial Gasca.
- Moyer, McGuigan, Kretlow, Administración financiera contemporánea. Editorial Thomson.