

¿Cuáles son las Ventajas e Inconvenientes del EVA?

Amat y Wraith ofrecen una lista exhaustiva de las ventajas del EVA que pasamos a enumerar, a comentar y, en su caso, a criticar:

- Es fácil de comprender por parte de cualquier directivo.

En nuestra opinión es igual de fácil de comprender que otros indicadores tales como el ROI, ROE, VAN, TIR, etc.; lo único que hay que saber es explicarlo adecuadamente, analizar sus posibles usos y, en su caso, exponer la dificultad de su implantación, que no de entendimiento de concepto.

- Facilita la evaluación de la gestión de un responsable de una determinada unidad de negocio, ya que permite conocer en qué partes de la empresa se crea valor y en que partes se destruye. Ayuda a descentralizar organizaciones, ya que permite comunicar objetivos y que los directivos puedan ver el efecto de sus decisiones sobre el EVA.

Esto que aparentemente puede parecer una novedad, no lo es; ya que utilizando el ROI adecuadamente también es posible conocer en qué parte se añade valor – que no crear valor – y en qué parte se resta valor – que no destruir valor.

Además, como señala Faus, si esto se lleva a extremos se pueden crear “cotos” cerrados en la empresa en la que cada directivo luche por “crear” valor en su unidad de negocio y no en el total de la empresa considerada como un todo.

No obstante la crítica anterior y a favor del EVA, diremos que, al tener en cuenta el coste del capital utilizado para financiar los activos puestos a disposición de una unidad de negocio, división, etc. y el riesgo, hace más consciente a la dirección del uso y de la rentabilidad que han de obtener de dicho capital, lo cual es, sin duda, un notable avance.

- Alienta decisiones que pueden perjudicar a la rentabilidad a largo plazo, tales como la disminución de inversiones en I+D.

Esto es cierto porque, precisamente, las inversiones en I+D constituyen uno de los “famosos” ajus-

tes que Stern Stewart & Co. realiza al resultado operativo para llegar al NOPAT, pero esta afirmación no puede generalizarse. ¿Qué explicación da el EVA a la no realización de inversiones productivas que incrementan la capacidad de generar flujos de caja futuros pero perjudican los flujos de caja actuales si precisamente el EVA, siguiendo a Young mide los flujos de caja actuales y no considera las expectativas y el crecimiento? siendo éstas, dos de las críticas más contundentes que pueden establecerse –Faus sigue esta misma línea–.

- Diversos estudios han puesto de manifiesto que existe una elevada correlación entre el EVA y la evolución de la cotización de la acción de la empresa.

Amat y Wraith no citan dichos estudios, pero en las investigaciones de Fernández y Biddle, Bowen y Wallace esto no es así. En la misma línea de conclusiones se sitúan Dodd y Chen cuando afirman que la correlación del EVA con el valor de mercado de las acciones (en un estudio empírico realizado) es bajo y que es el ROI el que explica con mayor precisión las variaciones del precio de mercado de las acciones. Lo más curioso de las conclusiones de Fernández, Dodd y Chen es que utilizan la información de 1.000 empresas publicada por Stern Stewart & Co.

- Ayuda a distribuir mejor los recursos entre las diferentes unidades de una empresa, ya que, conociendo el EVA que generará cada alternativa de inversión, se puede optar por la que lo tiene más favorable.

Stewart propone que se sustituya el concepto de selección de inversiones a través del VAN por la selección de inversiones a través del EVA.

Sin embargo, diversos estudios, como el de Shrieves y Wachowicz han demostrado que las conclusiones a las que se llega utilizando el EVA son las mismas que utilizando el VAN y, además, el EVA es un concepto incorporado dentro de los flujos de caja que utiliza el VAN para la selección de inversiones, pero hay otros flujos de caja que han de tenerse en cuenta y que el EVA no considera, por lo que el VAN, conceptualmente, es mejor que el EVA; desde este enfoque.

Servicios



Altair Directo es un servicio gratuito de consultas que el Grupo de Despachos Asociados a Altair pone a disposición de todas las empresas y profesionales relacionados con el mundo de las finanzas de empresa.

A través de este servicio se nos pueden plantear consultas sobre temas relacionados con las finanzas de empresa, entre los que podríamos destacar los siguientes:

- Presupuestos Económicos y Control Presupuestario.
- Presupuestos de Tesorería.
- Control de Gestión.
- Análisis de Proyectos de Inversión.
- Negociación y Operaciones Bancarias.
- Estrategia Financiera.
- Proyecciones Financieras.
- Diagnóstico Económico Financiero.
- Cash Management.
- Valoración de Empresas.
- Gestión Financiera a Corto Plazo.

Para utilizar este servicio, sólo tiene que acceder a la página web de nuestro despacho matriz:

www.altair-consultores.com

En esta página atenderemos cualquier pregunta que nos formule relacionada con las finanzas de empresa. Puede remitirnos sus preguntas directamente a través de nuestra página web: www.altair-consultores.com, por e-mail: altair@altair-consultores.com o por fax al número 963 393 671. También se publican aquellas cuestiones que, por considerarlas de interés general, se nos hayan planteado a través de nuestro servicio **ALTAIR DIRECTO**. Le animamos a que participe activamente en ésta, su página, la página del lector.