E

n las conclusiones del artículo [*The Relationship Between Market Performance Measures And Economic Value-Added (Eva): Evidence From Bist Financial Index*](https://dergipark.org.tr/en/pub/mbdd/issue/56694/699880), escrito por Akgün, Ali İhsan & Günay, Burhan, publicado por World of Accounting Science. Sep2020, Vol. 22 Issue 3, p405-425. 21p, se lee: “EVA, işletme finansal performans ölçümünde karın sermaye maliyetine göre düzeltilmesini dikkate alarak, performans değerlendirme sisteminde önemli role sahiptir. Bu çalışmada yapılan analizlere göre, finansal kriz dönemlerinde kriz öncesine göre işletme performans ölçüsü olan EVA’nın BİST finansal sektör işletmelerinde olumlu yönde değiştiğini ortaya koymaktadır. Söz konusu analiz sonuçları ise, literatürdeki araştırmalardan Worthinggton ve West (2004) çalışmalarıyla uyumlu olduğunu ortaya koymuştur. ―Yapılan analiz sonuçlarına göre, genel olarak, borsa performans ölçütlerinden oluşturulan modelin EVA değerindeki değişimin yaklaşık %20’sini açıklayabildiğini, değişimin %80’inin modelde yer almayan ölçütler tarafından açıklandığı anlaşılmıştır. Araştırma sonuçlarına göre, HBK ile EVA güçlü bir ilişki olması, literatürdeki çalışmalardan Ahmed (2015)’ın çalışmasıyla benzerlik göstermektedir. EVA’nın HBK ile pozitif ilişkili olması; hissedarlara diğer geleneksel finansal performans ölçütlerinden daha fazla zenginlik kattığını ve EVA göstergesinin firmanın finansal performansını değerlendirmede önemli katkı sağladığının göstergesi olarak değerlendirilebilir. ―Ayrıca, küresel kredi krizi dönemlerinde HBK ve PDDD, EVA değerine pozitif yönde katkı sağlamakta iken, TOBİNQ ölçütü EVA değerine negatif etki yapmaktadır. Böylece, küresel kredi kriz döneminde borsa performans oranları ile EVA değerleri arasında güçlü bir ilişki tespit edilememiş, sadece %5 anlamlılık seviyesinde PDDD ve %10 anlamlılık seviyesinde HBK ve TOBİNQ ölçütleri EVA değerleri ile ilişkili çıktığı gözlemlenmiştir. Ayrıca, küresel kriz dönemindeki model sonuçlarına göre, TOBİNQ ölçütünün EVA değerlerini düşürücü bir etki yaptığı bulunmuştur. Küresel kriz dönemi sonrasındaki veriler incelendiğinde ise, HBK ve TOBİNQ ölçütleri EVA değerini arttırıcı etki yaparken, FNAO ve FDNSBYUME ölçütleri EVA değerini azaltıcı etki yaptığı sonucuna varılmıştır. Gelecekte yapılacak çalışmalarda ise, küresel kriz dönemlerinde firma değerinin piyasa performans ölçütleri ve EVA’ya etkisi incelenebilir. Bu bağlamda hem BİST’deki finansal sektör ve hem de finansal olmayan diğer sektörler ile karşılaştırması yapılabilir.”

Siempre hay la obsesión de evaluar la productividad de las empresas y el EVA ha demostrado su utilidad. Sin embargo, criterios modernos ponen en duda esa aproximación, abogando por exámenes más completos y complejos. Los criterios de ética pública son cada vez más definitivos. De poco vale haber ganado mucho si se ha destruido un páramo. La dificultad estriba en la medición de otras variables, no financieras. Todo esto promueve un gran cambio en la enseñanza y en los profesionales de la contabilidad, que, en lugar de aferrarse a lo financiero, tienen que aumentar sus competencias sobre factores que dicha ética considera fundamentales.

*Hernando Bermúdez Gómez*