

CONSULTORÍA EN ALTA DIRECCIÓN, GESTIÓN FINANCIERA Y SISTEMAS DE INFORMACIÓN

- Estrategia Empresarial
- Sistemas de Información para la Dirección
- Planificación y Gestión Económico-Financiera
- Auditoría y Control Interno

¿Preocupado por las finanzas?

DIALOGOS FINANCIEROS

- **Alberto:** Hola Laura, quería preguntarte una cosa.

- **Laura:** Si, dime Alberto.

- **Alberto:** Todo el mundo en los negocios, en las empresas, en la universidad, está hablando de "crear valor"; pero ¿qué es exactamente este término?, ¿qué significa? y ¿cómo se puede crear valor?.

- **Laura:** Mira; cuando se habla de crear valor en el mundo de la empresa se habla de "**crear valor para los accionistas**"; es decir, para los propietarios de la empresa. Como los propietarios de una empresa han puesto sus recursos en forma de capital y reservas a disposición de la misma, es lógico que exijan una retribución por ello.

- **Alberto:** Bueno, a los accionistas ya se les retribuye por dividendos y plusvalías, en su caso, si se trata de una empresa cotizada.

- **Laura:** Si eso es cierto, pero lo que importa no es lo que se le retribuye por estos conceptos, sino si dicha retribución supera o no su nivel de exigencia, sus expectativas o lo que ellos querían ganar. Sólo si lo que reciben en términos de caja (dividendos o plusvalías que se materializan) es superior a lo que ellos esperaban, en términos de rentabilidad, se crea valor. Mira, por poner un ejemplo: Si un inversor exige ganar el 12% a su capital y éste sólo le produce un 9%, como no ha superado sus expectativas, dicha inversión no le habrá creado valor, aunque haya ganado el 9%; ¿lo comprendes?

- **Alberto:** Si, ahora lo tengo claro. La creación de valor, entendida como creación de valor para el accionista sólo se produce si en términos de caja el accionista recibe una rentabilidad superior a la que él esperaba o exigía para invertir su dinero; de otra forma no se crea valor, sino que incluso se destruiría; porque la inversión ha dado un rendimiento inferior al esperado. Por tanto, la creación de valor está relacionada con la superación o no de expectativas y, por tanto, es subjetiva para cada inversor.

- **Laura:** Perfecto, ya veo que lo has entendido correctamente.



LLÁMANOS

CONSULTORES EN FINANZAS CORPORATIVAS, S.R.L.

C/ La Guardia Civil, 26 Entlo 1º D – Edificio Mare Nostrum
46020 VALENCIA Tel. 96 339 36 70 Fax 96 339 36 71
<http://www.altair-consultores.com>
e-mail: altair@altair-consultores.com

