

Paradojas del mercado: cuando el valor de los activos engaña

Existen innumerables empresas muy exitosas y con escasa inversión en activos que cotizan en los mercados varias veces por encima del valor de libros de sus acciones. "El secreto es tener un sobresaliente desempeño empresarial que genera una rentabilidad extraordinaria para los inversores. En casos como estos, guiarse por el valor de los activos subestimaría seriamente el valor de dichas compañías", advierte Gabriel Nussan, profesor del área de Dirección Fi-

nanciera del IAE. Por el contrario, existe una gran cantidad de empresas de muy pobre desempeño cuyas acciones cotizan varias veces por debajo del valor de libros de sus acciones. En esos casos, muchas veces suele ser conveniente liquidar la empresa, ya que el valor de venta de los activos luego de pagadas las deudas y las indemnizaciones será mayor al valor de mercado de las acciones. Este fenómeno pudo comprobarse en EE.UU. a mediados de los '80, cuan-

do se generó una fuerte ola de takeovers a empresas de bajo rendimiento. "Vendían todos los activos, cerraban las plantas, despedían al personal, pagaban deudas e indemnizaciones y se quedaban en el proceso con un jugoso beneficio", recuerda Nussan. Hollywood documentó este fenómeno en películas como Wall Street. Entonces, en casos de empresas de bajo rendimiento, guiarse por el valor de los activos menos las deudas podría ser una buena aproximación.