

Presentació

En èpoques de crisi o recessió és habitual la recerca d'oportunitats d'inversió ja que, en cas contrari, les decisions d'inversió es postposen fins que les expectatives econòmiques millorin. Però per a detectar aquestes oportunitats caldrà una valoració adequada dels actius i de les empreses objecte de la nostra potencial inversió.

Valorar un actiu sol ser sempre una tasca difícil, però molt més si es tracta d'una empresa. L'existència d'un mercat organitzat en el qual es compren i venen accions d'empreses, els mercats borsaris, podria semblar la solució màgica a aquesta difícil tasca. Però no ho és, ja que els mercats de valors el que ens proporcionen és el preu de les accions, que en la majoria dels casos no coincideix amb el seu valor i precisament es tractarà de triar aquelles accions que estan infravalorades per a adquirir-les i les que estan sobrevalorades per a vendre-les. Per això és important conèixer com es valoren les accions i els diferents mètodes de valoració, a fi de procedir a la interpretació adequada d'aquests valors.

No obstant això, quan es tracta de prendre una participació significativa en una empresa o d'adquirir-la sencera, el procés encara és més complex tot i que la majoria de metodologies poden ser vàlides en ambdós casos. Conèixer el valor d'una empresa és fonamental tant si es tracta d'una operació de compra-venda, fusió, escissió, reestructuració, M.B.O. etc, però també a nivell intern amb vista a afrontar l'estratègia més adequada per a crear valor. Per tant, la importància i actualitat del tema tractat en aquest número monogràfic de la revista, així com el nivell dels autors que hi han col·laborat, fan que sigui de gran interès per a tots.

Montserrat Casanovas Ramón

Catedràtica d'Economia Financera

Presidenta de la Comissió de Valoració d'Empreses de l'ACCID