

CREACIÓN DE VALOR · RETORNO Y COSTO DEL CAPITAL

¡Crecer no es lo mismo que crear valor

Una empresa crea valor solo cuando rinde más de lo que cuesta el capital que emplea. Crecer o mostrar utilidad no garantiza ninguna de las dos cosas.

La mayoría de empresas mide su éxito por dos cifras: ventas y utilidad. Pero una empresa puede crecer y mostrar utilidad y, al mismo tiempo, estar **destruyendo valor** —si para lograrlo inmoviliza un capital que rinde menos de lo que cuesta financiarlo. Y hay un costo que el estado de resultados nunca muestra: el del capital propio. El accionista también exige un retorno. La vara real es una sola:

RETORNO SOBRE EL CAPITAL VS. SU COSTO: EL SPREAD DEL VALOR


Las palancas del valor

Solo hay cuatro formas de crear valor: subir el retorno sobre el capital (mejores márgenes y activos que trabajen más), crecer solo donde ese retorno supere su costo, liberar el capital inmovilizado en inventarios y cobranzas, y reducir el costo del capital con una mejor estructura de financiamiento. Todo lo demás es actividad, no valor.

Qué significa para tu empresa

- ◆ La utilidad contable puede engañar: ignora el costo del capital propio del accionista.
- ◆ Crecer destruyendo valor es fácil; basta invertir en lo que rinde menos de lo que cuesta.
- ◆ Cada decisión —invertir, financiar, comprar, repartir o retener— se juzga por una vara: si amplía o reduce ese spread.
- ◆ Gestionar el valor obliga a mirar el capital empleado, no solo el resultado del mes.