Directivos y académicos, dos formas de ver el riesgo en el mercado

Más de la mitad de las empresas entrevistadas afirman utilizar en 2008 una prima de riesgo superior a la que utilizaban en 2007, algo que sólo ocurre con el 15% de los profesores encuestados.

1 de agosto de 2008

¿Qué prima de riesgo del mercado utiliza su empresa? ¿Cómo la justifica? ¿Utilizaba primas distintas en años anteriores? La investigación "Prima de riesgo del mercado utilizada: encuesta 2008", del profesor del IESE Pablo Fernández, reúne las respuestas de 424 directivos de empresas y profesores a estas tres simples preguntas. Las conclusiones de la encuesta pueden agruparse en ocho apartados.

En primer lugar, existe una gran dispersión en las empresas y los profesores encuestados. Los profesores utilizan primas entre 3,5 y 10%, y las empresas entre 2 y 30%. Los bancos y empresas financieras, en cambio, presentan una dispersión mucho menor: entre 2% y 8,2%. Además, la prima promedio utilizada por las empresas (6,3%) es superior a la utilizada por los profesores (5,5%).

Un elevado número de empresas no utilizan la prima de riesgo del mercado. Bastantes de ellas utilizan un WACC mínimo, una TIR mínima o una rentabilidad exigida a las acciones mínima que calculan sin tener en consideración la prima de riesgo del mercado. Otras utilizan otros criterios como ebitda/ventas, margen/ventas y PER.

Muchas empresas y muchos académicos utilizan libros y artículos publicados para justificar la prima que utilizan. La dispersión es también elevada: entre 2% y 12% en el caso de las empresas, y entre 3,5% y 8% en el caso de los profesores.

Curiosamente, los profesores y compañías que fundamentan su prima en la misma fuente

©IESE Business School

utilizan muy diferentes. Esto se debe a tres factores:

- utilizan distintas primas en distintas ediciones
- utilizan distintas primas en distintas páginas de una edición
- utilizan primas que no coinciden con las de las fuentes que citan

En 2008, el 54% de las empresas ha utilizado una prima de riesgo superior a la que utilizaba en 2007 (un 1,3% en promedio), el 38% utiliza la misma y el 8% utiliza una menor (un 1,1% en promedio). La prima promedio en 2000 era casi el 8%, descendió a 5,5% en 2005 y ascendió en los años siguientes hasta llegar a 6,3% en 2008.

Entre los académicos, el 15% utilizan en 2008 una prima de riesgo superior a la que utilizaban en 2007 (un 0,8% en promedio); el 46%, la misma; y el 39% utilizan una menor (un 1,4% en promedio). La prima promedio en 2000 era 6,5%, y descendió en los años siguientes hasta llegar a 5,5% en 2008.

Por último, en 60 empresas consultadas la prima de riesgo la fija el propietario o la central corporativa, lo que el autor encuentra lógico y sensato.

El informe contiene un anexo final en el que se resumen las prescripciones sobre la prima de riesgo del mercado que realizan dos organismos reguladores españoles: la Comisión del mercado de las telecomunicaciones (CMT) y la Comisión de la energía (CNE).

www.iese.edu/es/insight

©IESE Business School