

JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL



## Los Principios de racionalidad financiera

**C**assandra hija de Príamo y Hécuba y hermana gemela de Héleno hunde sus orígenes e historia en el mundo de la mitología y las leyendas. Según ellas, los padres de los dos gemelos se marcharon y dejaron a los bebés en el templo por un olvido, cuando regresaron los niños dormían y las serpientes les pasaban la lengua por los órganos de los sentidos para purificarlos, fue así como obtuvieron **Cassandra** y **Héleno** el don de la profecía...

La Dirección Financiera, como disciplina, persigue un objetivo básico, ofrecer soluciones a los problemas que tienen que abordar los directores financieros para la toma de las decisiones de inversión y financiación más adecuadas y eficientes para la empresa.

En términos genéricos, se puede decir que la Dirección Financiera debe ofrecer las pautas para, determinar el valor de las decisiones financieras en relación con un objetivo de referencia; tomar la mejor decisión cuando la ésta implica dinero y usar eficientemente los recursos financieros de la empresa para alcanzar sus objetivos. Todo ello, partiendo de unos

### LA TOMA DE DECISIONES SUPONE QUE SE GENEREN ELEMENTOS DE DISTORSIÓN EN EL SENO DE LA EMPRESA

principios de racionalidad que configuran los criterios de decisión.

Es habitual, ver como el conjunto de los medios de comunicación, prensa, radio, televisión, Internet, nos ilustran diariamente con las diversas tensiones existentes en empresas entre los distintos

sencillo ni pacífico, sino que la mera adopción de las mismas supone generar elementos de distorsión en la empresa. Por todo ello parece conveniente insertar un conjunto de criterios de reflexión que deben presidir el proceso de toma de decisiones, y que, se están viniendo en conocer,



grupos de interés que existen en ella. Los conflictos entre accionistas-acreedores, y accionistas-directivos, entre otros, son más que una excepción, una cuestión habitual con la que tanto los ejecutivos como los accionistas deben acostumbrarse a convivir.

Como es fácilmente perceptible la toma de decisiones no es un proceso

en el ámbito doctrinal, como "Principios de racionalidad financiera". Se trata también, en muchos casos de principios de sentido común que la mayoría de las veces de forma implícita son incorporados al proceso de toma de decisiones, por residir en el subconsciente del decisor.

Así, la aversión al riesgo, la diversificación, la eficiencia del mercado y el interés propio y el interés ajeno,

junto al principio de opción, entre otros conforman los procesos de decisión financiera. Algunos de esos principios están ya incorporados a los métodos y modelos de decisión financiera, mientras que otros, como decíamos antes solo se tienen en cuenta en función de la perspectiva individual de cada decisor. El famoso caso **Meriwether** puso de manifiesto la importancia de tener muy presente como afectan los distintos principios a la hora de abordar decisiones financieras.

La historia reciente marcada por las crisis subprime, parece estar poniendo de manifiesto, una vez más la necesidad y conveniencia de tener muy presentes estos principios, que no por conocidos dejan de perder su vigencia y validez como uno de los condicionantes básicos en los procesos de toma de decisión financiera.

**Cassandra** es fundamentalmente conocida por sus predicciones en la historia de Troya, en especial cuando **Paris** aparece con **Helena** en Troya, y ella indica que el hecho provocará la ruina de la ciudad, por su puesto nadie la cree....