E

n la revista Abacus, Volume58, Issue4, December 2022, Pages 603-647, aparece un artículo de Edward Jones & Hao Li, Oluwagbenga Adamolekun, titulado [*Excess Cash Holdings, Stock Returns, and Investment Organicity: Evidence from UK Investment Announcements*](https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/abac.12275)*,* que se introduce con el siguiente resumen: “*This paper examines whether the market reaction to investment announcements is conditional on company excess cash holdings. Cash may convey significant price-relevant information about the future cash flows and strategic direction of a company. Using a sample of 4,256 corporate investment announcements by firms listed on the London Stock Exchange over the period 2005–2019, we show that market reactions to new company investment announcements are higher for firms with excess cash holdings. Furthermore, we provide evidence on the relationship between excess cash holdings and market valuation of various investment classes. The results reveal that organic investments are valued more highly by the market than inorganic investments, and the positive impact of excess cash holdings is more pronounced for the set of organic investment decisions, particularly product launches and R&D. Lastly, we evaluate how the motive for holding cash affects the market perception of excess cash holdings. The market views excess cash holdings as positive when cash is held as a result of high exposure to risk, high debt capacity, and high bid–ask spread. Market perception of excess cash holdings reverses from negative before to positive after the global financial crisis.*” Curiosamente pensamos que el efectivo debe ser rápidamente invertido, porque, de lo contrario, la inflación nos hace perder poder adquisitivo. Con todo, es claro que los negocios que producen efectivo son mucho más fuertes que los demás. En muchas ocasiones se trata de empresas que venden por anticipado o en un contado contra entrega. Sin embargo, también es claro que gran parte de nuestra economía se mueve quincenalmente, siguiendo el ciclo de la nómina. El crédito muestra una gran fortaleza, pero exige clientes muy cumplidores. En cambio, los negocios que operan en efectivo no tienen cartera por la cual preocuparse. Las empresas que tienen altos niveles de efectivo tienen una mayor credibilidad cuando anuncian inversiones. Hay que destacar que el artículo se basa en el análisis de situaciones ocurridas durante 14 años, lo cual le da gran solidez. Es un dato confirmatorio el que los inversionistas aprecien más las inversiones orgánicas. Las inorgánicas parecen traer ventajas temporales, mientras que las otras definitivamente fortalecen en el largo plazo a las empresas. La unión entre la economía, las finanzas y la contabilidad financiera ha sido muy importante, aunque a veces los contadores se piensan financieros más que contadores. El papel fundamental de estos es el análisis, la innovación y la creación a partir de la información. Existen riesgos lentos pero irrevocables sobre la continuidad. Ahora estamos en el tiempo de considerar los peligros de la no sostenibilidad de la naturaleza. En Bogotá tenemos el caso de muchas industrias que no fueron capaces de migrar a las afueras de la ciudad, cuando sus indicadores ambientales así lo exigieron.

*Hernando Bermúdez Gómez*