

Todo lo que necesita saber sobre los números de su empresa

Desde lo más básico, como interpretar cuentas y balances para prever problemas de liquidez, hasta lo más complejo, como saber cuánto vale una empresa o plantearse su salida a bolsa. *Finanzas de empresa* es un completo manual en el que Javier Aguirreamalloa y Pedro Larios aclaran y desarrollan numerosos conceptos financieros.

4 de marzo de 2015

Manuales de finanzas existen muchos, y algunos muy buenos. Pero la mayoría de ellos se plantean las finanzas de una empresa desde un enfoque reduccionista y técnico, donde el protagonista de las finanzas es un accionista o inversor, y donde las empresas que aparecen lo hacen despobladas de las personas que allí trabajan y sus circunstancias.

En esos manuales, prima una visión de la empresa como un mero instrumento de inversión que busca, ante todo, maximizar la rentabilidad del accionista. Se trata de un "enfoque reduccionista" del que dicen huir expresamente los autores de [*Finanzas de empresa*](#), el profesor del IESE [Javier Aguirreamalloa](#) y Pedro Larios, asistente de investigación.

El resultado es un manual de finanzas que, por su amplitud de miras y claridad conceptual, merece estar entre los libros de cabecera de cualquier directivo, financiero o no, que pretenda tener una fotografía nítida y completa de los "números de la empresa".

Los autores han estructurado el contenido en cuatro bloques bien diferenciados:

1. Finanzas operativas

Los primeros capítulos se centran en el análisis, diagnóstico y previsión de lo que los autores

denominan las "finanzas operativas", entendidas como aquellas que tienen su origen en el día a día de la empresa.

Así, se introduce al lector en los conceptos clave para elaborar e interpretar adecuadamente tanto la cuenta de resultados de la empresa como su balance, y también en los principales ratios operativos y financieros que se suelen utilizar para analizar su rendimiento y su rentabilidad.

A continuación, se presentan los dos conceptos fundamentales para prever y diagnosticar los problemas de liquidez que pueda tener una empresa: las necesidades operativas de fondos (NOF), es decir, la financiación que requiere para sus operaciones, y el fondo de maniobra (FM), que en la novedosa concepción de los autores es un concepto de pasivo.

La relación entre ambas variables es crucial, ya que de ello depende que una empresa tenga o no problemas de liquidez.

2. Finanzas a largo plazo

Resueltas las cuestiones operativas, llega el momento de introducir al lector en una visión más estratégica y de largo plazo de las finanzas corporativas: la que implica tomar decisiones a varios años vista. Por ejemplo, decidir si invertir o no en un determinado proyecto, ya sea la construcción de una nueva fábrica o la compra un competidor.

Estas decisiones requieren la aplicación de criterios cualitativos y cuantitativos, tales como el valor actual neto (VAN), o la tasa interna de rentabilidad (TIR). Criterios, además, que aplican personas --los directivos de las empresas-- y, por lo tanto, no son "automáticos".

Estos criterios, así como las variables que intervienen en ellos (*cash flow*, *free cash flow*, coste del capital...) se explican de forma muy didáctica, a través de ejemplos y ejercicios prácticos.

3. Valoración de empresas

Capítulo aparte merece la explicación de los distintos métodos de valoración de empresas que se utilizan para poner precio a una compañía. Mejor dicho, dos capítulos: uno más genérico, en el que se introducen la valoración por descuento de flujos, la valoración por múltiplos (ventas, Ebitda, beneficio neto...) y la valoración basada en el balance; y otro en el que se analizan casos y métodos más específicos, aunque también frecuentes, como la valoración de empresas en un contexto de fusiones y adquisiciones, la de *startups*, la de

empresas cotizadas frente a las no cotizadas o la de aquellas que se encuentran en una situación de insolvencia.

4. Decisiones de financiación

Los últimos capítulos del libro están dedicados al análisis de las distintas fuentes de financiación que las empresas tienen a su alcance y de las implicaciones, operativas y estratégicas, que tiene acudir a la financiación externa frente a la opción de financiarse con los recursos generados por la propia empresa.

Así, se valoran las ventajas e inconvenientes de una u otra política de dividendos, de endeudamiento o capital, de cotizar en los mercados financieros o no hacerlo. Se ofrece también un análisis detallado de los distintos productos y herramientas que las entidades bancarias y los mercados financieros ponen a disposición de las compañías para maximizar el rendimiento de su capital o dotarlas de los recursos necesarios para apuntalar su crecimiento.

El resultado global es un completo manual de finanzas que conjuga la realidad práctica de la vida financiera de la empresa con el rigor de los conceptos financieros, tantas veces confusos y aquí desmenuzados hasta el alcance del profano.

www.iese.edu/es/insight