

Finanzas al alcance de cualquiera

10 de marzo de 2011

En el libro del profesor del IESE Javier Estrada se ofrece una guía accesible y amena sobre los principales conceptos e indicadores financieros.

¿Cuándo utilizar la desviación estándar o el coeficiente beta para evaluar el riesgo? ¿Qué función tiene el coeficiente de correlación en la diversificación? ¿Cómo evaluar el rendimiento teniendo en cuenta no solo la rentabilidad, como hacen la mayoría de los rankings del mercado, sino también el riesgo?

Para la mayoría de directores y analistas financieros, estas cuestiones forman parte de su día a día, pero para quienes no han sido instruidos en temas financieros, pueden resultar tremendamente complicadas, incluso indescifrables. Y sin embargo, las finanzas son una parte esencial de la industria y el comercio, e influyen enormemente en nuestra vida profesional y personal.

El libro [*The Essential Financial Toolkit*](#) (Las herramientas financieras esenciales), del profesor del IESE [Javier Estrada](#), resulta una herramienta muy útil para todo aquel que desee ampliar sus conocimientos sobre los procesos financieros y acaba con el mito de que las finanzas son, por naturaleza, extremadamente complejas.

Los 10 capítulos que componen el libro se presentan en forma de diálogo entre un estudiante

avisado y un profesor ingenioso. El primero va planteando todas las dudas que pueden preocupar al lector y el segundo ofrece respuestas claras y sencillas que suponen un repaso de las principales herramientas e indicadores financieros.

Además, el libro incluye un anexo con algunas funciones de Excel que resultan útiles para ejecutar muchas de las herramientas y conceptos mencionados.

Más finanzas, menos matemáticas

No son necesarios conocimientos previos sobre finanzas para entender y sacar provecho del libro: la intuición y la práctica son las protagonistas, mientras que las matemáticas y los modelos tienen un papel secundario. Tal como explica el profesor al estudiante en el primer capítulo, "las finanzas requieren muchas matemáticas, pero lo cierto es que para dominar la mayoría de los conceptos básicos no se necesitan más que las matemáticas de secundaria y unos cuantos ejemplos reveladores".

El libro de Javier Estrada está repleto de interesantes ejemplos extraídos de la realidad. Sin ir más lejos, en los tres primeros capítulos, que tratan la rentabilidad, la rentabilidad media y el riesgo, el profesor saca a relucir el gran contraste en la evolución bursátil de General Motors, Sun Microsystems y Johnson & Johnson entre 1997 y 2007.

Equilibrio entre riesgo y rentabilidad

El cuarto capítulo explica cómo crear carteras de inversión diversificadas, un proceso en el que la correlación entre los activos juega un papel fundamental. El autor demuestra con una serie de ejemplos que cuanto menor es la correlación entre dos activos de la cartera, mayor es la posibilidad de obtener beneficios. Como se hace evidente en el libro, el objetivo de la diversificación es conseguir el mejor equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

Los capítulos siguientes tratan temas como el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model) de valoración de activos, el coste del capital, el riesgo y varias maneras de calcular la rentabilidad acorde al riesgo asumido.

El libro también remarca lo difícil que resulta alcanzar el verdadero éxito: "aunque a menudo escuchamos que tal o cual gestor de fondos logró excelentes resultados en el trimestre pasado o el último año, en realidad este detalle es muy poco relevante. Lo que de verdad importa es hacerlo de forma constante a largo plazo y con una rentabilidad ajustada al riesgo".

Los indispensables bonos

Los tres últimos capítulos del libro abarcan otros temas relacionados con el análisis de la rentabilidad. Para empezar, el VAN y el TIR, las dos herramientas financieras más utilizadas para evaluar la rentabilidad de un proyecto.

También se analizan los beneficios y riesgos de utilizar ratios de valoración relativa, conocidos generalmente como múltiplos, en la valoración de acciones.

Para acabar, se tratan los bonos, un instrumento financiero del que los gobiernos, las empresas y los inversores difícilmente podrían prescindir. El libro contempla la diferencia entre rendimiento y tipos, el papel de las agencias de calificación en la evaluación del riesgo de impago de bonos, y el impacto de la volatilidad del precio y la liquidez en el riesgo, lo que evidentemente también incide en el nivel de rentabilidad adecuado.

Como el profesor del libro indica al final, después de las 10 lecciones el lector habrá adquirido unos conocimientos sólidos "de algunas herramientas financieras que le ayudarán a entender mejor lo que lee o escucha en los medios de comunicación especializados, y de esta manera, podrá participar de una manera más inteligente en los debates financieros".

www.iese.edu/es/insight