

NUEVAS ESTRATEGIAS PARA EL ANÁLISIS FINANCIERO EN LA EMPRESA

ANNA MARÍA GIL LAFUENTE
Barcelona: Ariel. 2001
[480 páginas]

Recibido: 7 marzo 2001
Aceptado: 15 mayo 2001

A la par que la economía de la empresa se ha ido consolidando como disciplina científica durante toda la segunda mitad del pasado siglo, la función financiera ha ido cobrando entidad propia dentro de ella, revelándose como la piedra angular sobre la que se sustenta la excelencia empresarial y, aún más, la supervivencia a largo plazo de las organizaciones.

Dentro del ámbito de la gestión financiera, las técnicas del análisis financiero se han ido refinando y también han ganado en complejidad, en un intento de adaptarse a la propia realidad empresarial y alejarse de las modelizaciones simplificadoras de antaño que, aunque constituyeron un primer paso fundamental para afrontar la problemática financiera de las empresas, no dejan de apoyarse en la construcción de un ente ficticio sobre aquella realidad, para hacerla más manejable y comprensible.

Ha sido, pues, la necesidad de dotar a las finanzas empresariales de una mayor operatividad, la que ha constituido un primer impulso a su desarrollo y evolución. Pero no ha sido el único motor del cambio. Otro factor no menos importante y quizás sí más apremiante, que explica la continua regeneración de la disciplina financiera, lo constituye el carácter sumamente mutable y dinámico del entorno en que la actividad económica se viene desenvolviendo en las últimas décadas. Efectivamente, el entorno social ha ejercido siempre una indudable influencia sobre la estructura financiera de las empresas y ha condicionado su evolución. Así, a medida que avanzaba el tiempo y cambiaban los problemas financieros que había que enfrentar, han surgido instrumentos que han tratado de darles una respuesta adecuada. Y hoy que estos cambios se suceden a una gran velocidad y son mucho más profundos y complejos, se hace imprescindible disponer de unas técnicas de análisis que permitan hacer frente a la incertidumbre que esto genera.

Es precisamente esta circunstancia, la incertidumbre, la que constituye el hilo conductor de la obra que nos presenta la profesora Gil Lafuente. Incertidumbre que se cierne sobre el análisis financiero tradicional y que se deriva, como hemos explicado hasta aquí, del compromiso de captar la realidad de la empresa tal y como es, con toda su imprecisión, y de la toma de conciencia de que nos movemos en un entorno caracterizado por la mutabilidad.

Así, la autora nos revela su intención en las primeras páginas de este libro, a la vez que nos recuerda cuáles han sido los principales enfoques que han guiado el

desempeño de la función financiera a lo largo de su historia, y cuáles los aspectos más importantes a los que se ha prestado atención, como base para el desarrollo y la aplicación de las formulaciones que recoge en los siguientes apartados. Porque las nuevas estrategias para el análisis financiero en la empresa no suponen la ruptura con las técnicas tradicionales, sino sólo su adaptación, e incluso en muchos casos su complementación.

A efectos de empezar a trabajar en el campo de la incertidumbre, se incluye en el segundo capítulo una introducción a algunos elementos básicos para su tratamiento, que exigen el posicionamiento del análisis dentro de las lógicas multivalentes, en concreto, dentro de la lógica borrosa. Introducción que en ningún caso pretende ser exhaustiva, ya que a lo largo de toda la obra se nos irán mostrando muchos de los diversos instrumentos y herramientas que nos permitirán resolver los problemas financieros tradicionales en el ámbito de la incertidumbre.

No podemos hablar de una estructura o esquema claramente visible en la organización de la obra, pero tampoco de desorden o caos (a pesar de hallarnos sumergidos en la *borrosidad*). De hecho, lo que la autora nos ofrece es una recopilación de todas las cuestiones a las que tradicionalmente se ha prestado atención en el seno de la gestión financiera, tales como la presupuestación, la solvencia a corto y a largo plazo, el coste del capital, o la captación, selección y asignación de medios financieros; y se atreve incluso a hacer su contribución al polémico tema de la estructura óptima de capital, con resultados verdaderamente interesantes. La obra constituye, pues, un manual o una guía de instrucciones para definir e implementar un completo programa de diagnóstico de la situación financiera de las empresas, repasando los conceptos más importantes que configuran dicho análisis.

Cada uno de estos aspectos es objeto de uno o más capítulos individualizados, en los que la autora opta siempre, haciendo gala de una gran coherencia expositiva, por comenzar con una alusión más o menos en profundidad al tratamiento y consideración otorgados tradicionalmente a los conceptos objeto de estudio, para aportar a continuación su particular contribución al diagnóstico financiero, presentando aquellas técnicas y algoritmos que nos permitan adaptar el análisis a condiciones de incertidumbre e imprecisión.

A pesar de que las metodologías expuestas tienen un claro soporte matemático, la obra no aspira a ser en absoluto un compendio de fórmulas y teoremas. Aún más, la autora pretende que el contenido más puramente matemático del libro sea lo más digerible posible, poniendo un especial énfasis en las aplicaciones prácticas de las técnicas que nos sugiere, al basar la exposición de su entramado teórico en numerosos ejemplos que pretenden, y consiguen, constituir un reflejo de la realidad empresarial.

De esta manera, cada herramienta propuesta es mostrada al lector con, si no todo, al menos una buena parte de su potencial, a través de la resolución de problemas financieros típicos, formulados bajo la premisa de considerar aquella información de carácter cuantitativo y cualitativo más básica y relevante. Esta pauta de presentación dota a la obra de un carácter eminentemente pragmático, que nos

aproxima a la implementación real de las técnicas del análisis financiero bajo la perspectiva de la incertidumbre.

La consideración final al tratamiento borroso de los efectos particulares del entorno económico sobre la actividad empresarial, y en concreto sobre la perspectiva financiera de su gestión, completa y cierra un manual que nos enseña a trabajar con un nuevo y moderno enfoque del análisis financiero de la empresa, y que nos proporciona una solución de inestimable valor para dar respuesta a las condiciones de mutabilidad y de incertidumbre en que nos encontramos inmersos.

Sin embargo, la obra no queda completamente cerrada, en la medida en que, como la propia autora nos señala en numerosas ocasiones, son muchos los aspectos en los que cabe profundizar y muchas las líneas de investigación que este libro tiene el mérito de haber dejado abiertas. Esperamos, pues, que se siga trabajando en este sentido de cara a aprovechar al máximo las posibilidades que ofrecen estas nuevas estrategias para el análisis financiero.

NOELIA ROMERO CASTRO
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad
Escuela Universitaria de Estudios Empresariales de Lugo
Universidad de Santiago de Compostela