

DIRECCIÓN FINANCIERA. PLANIFICACIÓN, GESTIÓN Y CONTROL

LUIS T. DíEZ DE CASTRO / JOAQUÍN LÓPEZ PASCUAL
Madrid: Pearson Educación. 2001
[281 páginas]

Recibido: 6 noviembre 2001

Aceptado: 17 junio 2002

La literatura financiera se ha ocupado durante décadas de delimitar el ámbito de actuación de la Dirección Financiera, de especificar y de definir los conceptos fundamentales en los que apoyar el ejercicio de la función financiera de la administración o *management*, y de articular modelos y herramientas de análisis que contribuyan a una efectiva planificación, gestión y control financiero de las organizaciones.

Parece, pues, que el desarrollo de una obra más sobre esta disciplina no responde a una necesidad latente de proporcionar un soporte físico (escrito) a cuestiones ya suficientemente elaboradas en una multitud de publicaciones que han precedido a esta en la que centramos ahora nuestra crítica. No es la primera, ni será la última que se ha preocupado por reunir y aglutinar bajo las tapas de un libro lo más relevante y actual que en cada momento ha configurado el fondo y la forma de la Dirección Financiera.

¿Qué justifica, entonces, la realización de un trabajo que otros ya han llevado a cabo con anterioridad? Obviamente, y esto es materia de la Dirección Comercial más que de la Financiera, es perfectamente factible presentar un mismo producto de forma diferenciada y, aún más, es absolutamente posible que abordar viejos temas con nuevos enfoques dé lugar a un trabajo enteramente original. Si, además, se cuenta con el aval de dos profesores doctores de reconocido prestigio y experiencia en el ámbito financiero, se habrán reunido las condiciones que hagan posible una efectiva contribución a la difusión y a la expansión del conocimiento en materia de Economía Financiera.

Porque este es, quizás, el objetivo fundamental de *Dirección Financiera. Planificación, gestión y control*: proporcionar al responsable financiero de cualquier organización un manual que le sirva de apoyo y de guía para desarrollar su labor, tratando, en cierta manera, de sistematizar las directrices que han de guiar el diseño de las etapas, de los procesos y de las actuaciones que constituyen el *modus operandi* de la función financiera.

Así, el texto encierra una estructura que, yendo de lo general a lo particular, define y distingue claramente cada ámbito específico de la Dirección Financiera, desde las referencias más elementales a los conceptos y principios fundamentales de la Economía Financiera y la Gestión empresarial, hasta la descripción detallada de las actuaciones concretas en que se ha de materializar la gestión financiera de una or-

ganización, pasando por la exposición rigurosa de los elementos esenciales que conforman el desarrollo del proceso de planificación estratégica en el área financiera.

Son estos los tres cuerpos temáticos que recoge la obra en las tres partes en que aparece dividida. La primera parte, bajo el título *Dirección Financiera*, comprende cuestiones generales cuyo conocimiento es imprescindible para emprender cualquier tarea de definición de estrategias financieras y de diseño de planes de previsión, ejecución y control. Aparece subdividida en siete bloques. Los tres primeros se ocupan de delimitar los conceptos de economía financiera y de unidad empresarial, refiriéndose especialmente a los principios que rigen la primera, los llamados principios de racionalidad financiera, y a los objetivos que persigue la segunda, poniendo de manifiesto las tensiones y los conflictos que surgen entre ellos, así como los derivados de la separación entre propiedad y control que caracteriza a la empresa moderna.

Los cuatro bloques restantes de la primera parte se ocupan de tres de los ámbitos de decisión fundamentales de la función financiera: la gestión del riesgo, la gestión de las inversiones y la gestión de la financiación. Destaca en el tratamiento de todos ellos la importancia fundamental que se concede a las nuevas herramientas de cobertura, en el caso del riesgo, y de toma de decisiones, basadas en la utilización o aplicación de estrategias y de modelos matemáticos nacidos en el seno de la teoría financiera sobre productos financieros derivados. Especial mención merece el papel protagonista que los autores otorgan a la metodología de toma de decisiones de inversión y de financiación mediante opciones reales, teoría que, pese a su carácter reciente y a su desarrollo todavía escaso, es depositaria de toda su confianza.

La segunda parte de la obra, titulada *Planificación Financiera* está estructurada en cinco bloques, en los que describe y justifica los pasos y los elementos esenciales del proceso de planificación financiera, dirigido hacia la elaboración de estrategias y de planes financieros a través de herramientas de diagnóstico, de previsión, de modelización y de planificación. Destaca el amplio abanico de instrumentos de planificación que, en pocas páginas y con el suficiente grado de profundidad y de nivel de detalle, son objeto de atención por parte de los autores, apoyándose en representaciones gráficas, en desarrollos matemáticos y en aplicaciones ejemplares que resultan de una gran ayuda para el lector.

En la tercera y última parte, bajo el epígrafe *Gestión Financiera*, se recogen modelos específicos de gestión para algunas de las áreas vitales de la salud económico-financiera de una empresa, como son la gestión de tesorería, la política de crédito o la financiación de proyectos (*project finance*), y se trata el tema del control financiero como fase final de la actividad de la Dirección Financiera, tanto en su vertiente de instrumento de verificación del cumplimiento como en la de *input* fundamental del propio proceso de planificación y gestión.

Aunque los contenidos no son nuevos, y más allá de reconocer que la información y el conocimiento que ambos autores han recopilado en este manual están absolutamente “al día”, hay un aspecto fundamental que distingue y que singulariza su trabajo: haber conseguido conferirle una cohesión y un carácter integrado difíciles de lograr, dada la amplitud y la gran diversidad de áreas y de ámbitos que configuran la Dirección Financiera, superando los límites de lo directamente controlable en el interior de la empresa y sumergiéndose en el análisis de su relación con los mercados financieros y del potencial de generación de valor empresarial que encierran sus posibilidades de desarrollo en el futuro.

Resulta también sorprendente la capacidad de síntesis y de concreción que preside toda la obra y que permite englobar en un reducido número de páginas una gran cantidad de información, convirtiéndola en un manual sumamente manejable, lo que acentúa ese carácter de guía y de texto de apoyo al que nos referíamos al principio. Por otro lado, la inclusión en casi todos los capítulos de ejemplos, de gráficos y de recortes de prensa relacionados con la materia dota a la obra de una gran claridad, realidad y transparencia, incluso en aquellas cuestiones más complejas o de difícil exposición sin caer en la trampa que para muchos constituyen las formulaciones matemáticas. En este sentido, destaca, además, la oportuna referencia, cuando ha sido necesario, a conceptos pertenecientes a disciplinas relativamente ajenas a la Dirección Financiera, como son la Estadística, la Administración y Dirección de Empresas o la Contabilidad, que contribuyen definitivamente a la creación de una obra completa pese a su pequeño tamaño y sencilla pese a su complejo contenido.

En definitiva, *Dirección Financiera. Planificación, gestión y control* ofrece al lector un compendio de los conceptos, de los elementos, de las teorías y de las herramientas esenciales para el desempeño de la función financiera, confiriendo a todos estos contenidos un carácter eminentemente práctico y cercano a la realidad empresarial, y siguiendo un esquema expositivo que le da cohesión y unidad a la gran cantidad de materias y de ámbitos que se aglutinan bajo la Dirección Financiera, algo de lo que adolecen muchas de las publicaciones sobre este particular.

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