

Coordinación:  
Oriol Amat y Xavier Puig

# MÁSTER EN FINANZAS

Claves, fundamentos, estrategias  
y operativas de las finanzas empresariales

O. Amat, E. Bail, M. Casanovas, G. Cid, J. Fabregat, M. Guasch,  
F.J. López Lubián, J.L. Martín, X. Olsina, X. Puig, J.A. Ros,  
R. Sambola, C. Téllez y H. Vater



# MÁSTER EN FINANZAS

Si deseas estar informado de nuestras novedades, te animamos a que te apuntes a nuestros boletines a través de nuestro mail o web:

[www.profiteditorial.com](http://www.profiteditorial.com)  
[info@profiteditorial.com](mailto:info@profiteditorial.com)

Recuerda que también puedes encontrarnos en las redes sociales:

[@profiteditorial](https://www.facebook.com/profiteditorial)

 [facebook.com/profiteditorial](https://www.facebook.com/profiteditorial)

# Máster en Finanzas

## Claves, fundamentos, estrategias y operativas de las finanzas empre- sariales

Coordinación: Oriol Amat y Xavier Puig

O. Amat (UPF BSM), E. Bail (ICV),  
M. Casanovas (UB), G. Cid (UPF BSM),  
J. Fabregat (ESADE), M. Guasch (UPF),  
F. J. López Lubián (IE), J. Martí (UB),  
J. L. Martín (UPO), X. Olsina (UPF, UB, EA-  
DA),  
X. Puig (UPF BSM), J. A. Ros (UPF BSM),  
R. Sambola (EADA), C. Téllez (UPO)  
y H. Vater (ICV)



Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo excepción prevista por la ley. Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos) si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra ([www.conlicencia.com](http://www.conlicencia.com); 91 702 19 70 / 93 272 04 45).

© ACCID, 2018

© Profit Editorial I., S.L., 2018

Diseño cubierta: XicArt

Maquetación: Víctor Marimón

ISBN: 978-84-17209-05-6

Producción del ebook: [booqlab.com](http://booqlab.com)

## Referencias

### Sobre el autor

**Oriol Amat** es Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad de la Universitat Pompeu Fabra. Es presidente de ACCID. Es autor de diversos libros de contabilidad y finanzas, algunos de los cuales han sido traducidos a varios idiomas.

[Más información sobre Oriol Amat.](#)

**Xavier Puig** es director y profesor de programas de dirección bancaria en la Universidad Pompeu Fabra, además de consejero de GESIURIS, SGIIC, SA. y vicepresidente de CAT PATRIMONIS, SICAV, SA.

[Más información sobre Xavier Puig Pla.](#)

### Sobre el libro

**Claves, fundamentos, estrategias y operativas de las finanzas empresariales.** El dominio de las finanzas es fundamental para el éxito de una empresa y Máster en finanzas es una guía indispensable para comprender y aplicar con rigor los conceptos clave, fundamentos, estrategias y operativas financieras que tienen como objetivo generar valor en las empresas. Desde el marco general de las finanzas corporativas hasta la evaluación de inversiones o la gestión del fondo de maniobra, esta obra cubre las principales áreas de la financiación empresarial, los mercados financieros y la evaluación de inversiones. Una obra creada por reconocidos expertos en la materia y que está dirigida a directivos, profesionales de las finanzas y gestores de inversión.

[Más información sobre el libro y/o material complementario](#)

### Otros libros de interés

The screenshot shows the PROFIT editorial website with a navigation bar and a grid of book covers. The books are categorized by author: Amat, Sobra, and Albar. A sidebar on the right lists various management topics. At the bottom, there are social media icons and a newsletter sign-up button.

**PROFIT editorial** Libros de empresa

Inicio | Quiénes somos | Contacto | Suscripción | Opiniones | Ayuda

Busca por palabras clave

**Amat**

- La Clave D'Integritat**  
PRIMER LIBRE DE LA SÈRIE "MÉS QUE UN LIBRE DE COMPTABILITAT" D'ALBERT AMAT
- Manual de Control i Valors Addicionals**  
Manual de control i valors addicionals per a les empreses que s'ocupa de la gestió

**Sobra**

- Reunions eficaces**  
Eficaces Reunions de Treball
- Marketing de Sostenibilitat**  
Marketing de Sostenibilitat

**Albar**

- 350 Reflexions que passen pel cap**  
350 Reflexions que passen pel cap
- AVANZANDO**  
Del Control al Plan. Control i Planificació

**Autores** **eBooks** **Los Más Vendidos** **Cómo Publicar** **Newsletter**

Menú oculto: Empresa y Negocios

### Web de Profit Editorial

# ÍNDICE

## Presentación

### **1. Marco general de las finanzas corporativas**

- 1.1. El ámbito de las finanzas corporativas
  - 1.2. La creación de valor a través de las finanzas corporativas
  - 1.3. Decisiones de inversión
  - 1.4. Decisiones de financiación
  - 1.5. Decisiones sobre dividendos
  - 1.6. La gestión de riesgos financieros
  - 1.7. Interrelaciones entre finanzas corporativas y gobierno de la empresa
  - 1.8. Conclusiones
- Referencias bibliográficas

### **2. Evaluación de inversiones**

- 2.1. Introducción
  - 2.2. Las variables clave para la toma de decisiones
  - 2.3. Métodos de selección de inversiones
  - 2.4. Conclusiones
- Referencias bibliográficas

### **3. Valoración de empresas**



- 3.1. Introducción
- 3.2. Métodos basados en el patrimonio
- 3.3. Métodos basados en la capacidad de generar riqueza futura
- 3.4. Valoración de participaciones a efectos fiscales
- 3.5. Valoración en un entorno de mayor incertidumbre
- 3.6. Elección del método más apropiado
- 3.7. Conclusiones
- Referencias bibliográficas
  
4. **Gestión del fondo de maniobra**
  - 4.1. La gestión de las existencias – el proceso de la previsión a la entrega (*forecast-to-fulfill*)
  - 4.2. La gestión de las cuentas a cobrar – el proceso de pedido a caja (*order-to-cash*)
  - 4.3. La gestión de cuentas a pagar – el proceso de compra a pago (*purchase-to-pay*)
  - Referencias bibliográficas
  
5. **Credit management**
  - 5.1. La función del *credit manager*
  - 5.2. La gestión de riesgos es un trabajo de equipo
  - 5.3. La evaluación del riesgo de crédito
  - 5.4. El seguimiento del crédito
  - 5.5. Políticas de crédito liberales o restrictivas
  - 5.6. La pérdida esperada
  - 5.7. Errores comunes en la gestión empresarial que aumentan la morosidad
  - 5.8. La recuperación de los impagados
  - 5.9. Las agencias de recobro
  - 5.10. El seguro de crédito

- 5.11. El marco legal en la gestión de la morosidad
  - 5.12. La reclamación judicial
  - 5.13. El concurso de acreedores
  - 5.14. Las situaciones preconcursales
  - Referencias bibliográficas
- 6. Cash management: la tesorería, el «corazón» de la empresa**
- 6.1. Introducción
  - 6.2. Los cobros
  - 6.3. Los pagos
  - 6.4. Las previsiones de tesorería
  - 6.5. Los instrumentos de gestión de déficits de liquidez
  - 6.6. Gestión de excedentes temporales de tesorería
  - 6.7. Las relaciones bancarias
  - 6.8. La centralización de tesorerías (*cash pool*)
  - Referencias bibliográficas
- 7. Política financiera de la empresa**
- 7.1. Introducción
  - 7.2. Cómo se financian las empresas para generar valor
  - 7.3. La primera decisión: la estructura de capital
  - 7.4. La segunda decisión: autofinanciación y política de dividendos
  - 7.5. La tercera decisión: deuda a corto o largo plazo
  - 7.6. Conclusiones
  - Referencias bibliográficas
- 8. Financiación de las operaciones corporativas**
- 8.1. Introducción

- 8.2. Financiación propia
- 8.3. Híbridos financieros: entre la financiación propia y la ajena
- 8.4. Financiación mediante deuda
- 8.5. Conclusiones  
Referencias bibliográficas
  
- 9. Créditos sindicados y emisiones internacionales de bonos**
  - 9.1. Introducción
  - 9.2. Tipología de los créditos sindicados
  - 9.3. Tipología de las emisiones internacionales de bonos
  - 9.4. Comparación, ventajas e inconvenientes
  - 9.5. Conclusiones  
Referencias bibliográficas
  
- 10. Financiación del circulante**
  - 10.1. Introducción
  - 10.2. Planificación financiera
  - 10.3. Resolución de la necesidad financiera
  - 10.4. Financiación del circulante
  - 10.5. Conclusiones  
Referencias bibliográficas
  
- 11. Operaciones de reestructuración de la empresa**
  - 11.1. Introducción
  - 11.2. Aspectos operativos y financieros en una empresa
  - 11.3. ¿Cuándo es necesaria una reestructuración financiera?
  - 11.4. Operaciones de reestructuración operativa

11.5. Operaciones de reestructuración financiera

11.6. Conclusiones

Referencias bibliográficas

## **12. Alternativas de financiación no tradicionales para pymes**

12.1. Introducción

12.2. Antecedentes del mercado alternativo bursátil: el segundo mercado

12.3. El mercado alternativo bursátil (MAB)

12.4. Las sociedades de capital riesgo, los fondos de capital riesgo y las sociedades gestoras de entidades de capital riesgo: características y tipos de inversión a los que se dirigen

12.5. Los *business angels*: características y tipos de inversión a los que se dirigen

12.6. Conclusiones

Referencias bibliográficas

## **13. Los riesgos financieros y su cobertura**

13.1. Introducción

13.2. Definiciones

13.3. Variables de una inversión

13.4. Fase de adquisición

13.5. Fase de explotación

13.6. Fase de extinción de la inversión

13.7. Conclusiones

Referencias bibliográficas

## **14. Finanzas y buen gobierno de la empresa**

14.1. Introducción

14.2. Control interno

14.3. Calidad y transparencia de la información

14.4. Ética y valores

14.5. Política financiera

14.6. Retribución variable

14.7. Gestión de riesgos

14.8. El buen gobierno es rentable

14.9. Conclusiones

Referencias bibliográficas

Glosario

# PRESENTACIÓN

Este libro tiene el objetivo de exponer los principales conceptos y técnicas que integran las finanzas empresariales. El término «finanzas» proviene del latín *finís*, que significa acabar o terminar, y se refiere a que una transacción económica finaliza con el pago. Por tanto, finanzas tiene que ver con la parte monetaria de una transacción, que complementa la parte operativa, como puede ser la adquisición de una mercadería.

Las finanzas son la parte de la economía que trata los intercambios de dinero, ya sea para inversión, para financiación o para cualquier otro motivo relacionado con personas, empresas y administraciones públicas. Las finanzas suelen subdividirse en diversas áreas, como son:

- Las finanzas corporativas (afectan a las empresas).
- Las finanzas personales o familiares (relacionadas con personas y familias).
- Las finanzas públicas (relacionadas con la Administración Pública y los Estados).
- La banca y otros intermediarios financieros
- Los mercados financieros (bolsas y otros mercados).

Este libro está dedicado a la primera área, la de las finanzas corporativas. Las finanzas corporativas, o empresariales, como también se las denomina, se pueden clasificar en dos grandes materias: las inversiones y la financiación.

Al decidir sobre inversiones, la dirección financiera de la empresa debe conseguir un equilibrio óptimo entre rentabilidad, riesgo y liquidez. Al decidir sobre financiación, la dirección financiera de la empresa debe conseguir financiarse al mínimo coste, a unos plazos adecuados y con un nivel de garantías que no comprometa el futuro de la empresa. El conjunto de las finanzas corporativas tiene como principales objetivos, la maximización del valor generado por la empresa, con un adecuado nivel de riesgo y garantizando una liquidez suficiente para atender todos los compromisos de la empresa.

A lo largo de los diferentes capítulos del libro se describen y analizan los fundamentos, conceptos y estrategias que hoy día están a disposición de las empresas para conseguir que la función financiera contribuya a la generación de valor.

El libro se inicia con un capítulo dedicado a ofrecer una visión panorámica de las finanzas corporativas. A continuación, siguen varios capítulos que tratan la temática de la inversión:

- Evaluación de inversiones
- Valoración de empresas
- Gestión del fondo de maniobra
- *Credit management* (gestión del crédito a clientes)
- *Cash management* (gestión de tesorería)

Seguidamente, se tratan los temas de financiación, y se incluyen los capítulos siguientes:

- Política financiera de la empresa
- Financiación de las operaciones corporativas
- Créditos sindicados y emisiones internacionales de bonos
- Financiación del circulante
- Operaciones de reestructuración de la empresa