
MOLINA SÁNCHEZ, H., RAMÍREZ SOBRINO, J., BAUTISTA MESA, R. y DE VICENTE LAMA, M. (2015) *Análisis de los estados financieros para la toma de decisiones. Descubrir lo que los números esconden*, Madrid, Delta publicaciones, 212 pp.

Los autores de este libro, Horacio MOLINA, Jesús RAMÍREZ, Rafael BAUTISTA y Marta DE VICENTE, son todos doctores y profesores del departamento de Economía financiera y Contabilidad de la universidad Loyola Andalucía y cuentan con una amplia experiencia tanto en el ámbito de la docencia y la investigación, como en el campo de la actividad profesional, aspectos que sin duda avalan la calidad y la utilidad de esta obra.

Tal y como indica su subtítulo, el objetivo de esta obra es ayudar al lector a encontrar "pistas" que le permitan extraer una información ordenada de los datos que aparecen en los estados financieros de las empresas. La Contabilidad no es sólo el lenguaje en el que se expresan las empresas, sino que es una disciplina que permite conocer la realidad de las entidades, valorarlas y compararlas con otras; al mismo tiempo, la información que se extrae de los estados financieros es indispensable para una toma de decisiones racional tanto por los inversores como por los propios responsables de la gestión. Además, los responsables de las empresas, con los datos contables que proporcionan están rindiendo cuentas a los propietarios.

Todo esto, unido a que los datos que se obtienen de la contabilidad hacen referencia al pasado, hacen que la interpretación de los mismos y la elaboración de una posible evolución futura de la empresa no sean, como indican los propios autores, una ciencia exacta, sino que se convierte en un ejercicio de criterio profesional.

El texto que reseñamos se encuentra dividido en ocho capítulos, seguidos de un epígrafe final de referencias bibliográficas. Recogemos a continuación de forma breve el contenido del mismo.

Capítulo 1. "Los estados financieros". Presenta cuál es la información que llega a los inversores para su toma de decisiones, cuáles son sus fundamentos, cuáles los documentos que se preparan y cuál es el significado de cada uno de ellos.

Capítulo 2. "El concepto de rentabilidad". El resultado de la actividad mide la generación de superávits o déficits por parte de las entidades como consecuencia de la transformación de los recursos que realizan. Precisamente la rentabilidad mide, en relación con diferentes bases, la suficiencia del resultado. En este capítulo se presentan los indicadores básicos de rentabilidad y los modelos básicos de análisis de ésta en la estrategia general de la empresa, junto con las premisas que deben tenerse en cuenta para utilizar cada uno de ellos.

Capítulo 3. "La gestión económica". En este capítulo se profundiza en los riesgos y en las posibilidades de mejora en los componentes de ésta: los márgenes sobre ventas y las rotaciones de los activos.

Capítulo 4. "La gestión financiera". La gestión económica debe ser analizada junto con la política financiera ya que la rentabilidad debe medirse en relación con el coste de la deuda para conocer el efecto del endeudamiento sobre las pérdidas o los beneficios. De esta forma, en este epígrafe se analiza el nivel de riesgo financiero que asume la entidad, a través del concepto de apalancamiento financiero. Además, se repasan las diferentes ratios consideradas por las entidades financieras cuando deben tomar

una decisión acerca de la concesión o el mantenimiento de una línea de financiación.

Capítulo 5. "Preparación de informes económicos y financieros". En este capítulo se propone una metodología de elaboración de los informes que ayude a analizar las cuentas anuales, para lo que, tras un breve repaso de las herramientas básicas estudiadas previamente, presentan los informes elaborados para cuatro empresas de diferentes sectores que permiten apreciar diferentes estrategias de comunicación según las diferencias existentes en cada caso.

Capítulo 6. "Proyección de estados financieros". Al igual que el análisis de los estados financieros permite entender e interpretar la información relativa a las compañías en el pasado y, de esa forma, evaluar la gestión que se ha efectuado, la proyección de estados financieros es útil para poder tomar decisiones de inversión y financiación, así como para evaluar los objetivos alcanzados y, en su caso, las desviaciones respecto de dichos objetivos. Por eso, este apartado está dedicado a proporcionar una metodología para elaborar dicha proyección, la cual se ilustra mediante su aplicación a un caso concreto.

Capítulo 7. "Previsión de ingresos". Puesto que el éxito de las proyecciones de estados financieros depende de una adecuada estimación de los ingresos, en este capítulo se muestra cómo abordar esta estimación tanto por los directivos que tienen acceso a la información interna de la compañía, como por los analistas externos a la misma, que cuentan con menos datos para ello. Una vez expuestas las diferentes técnicas existentes, se muestra un caso concreto para ilustrar la forma en la que ello suele hacerse en la práctica.

Capítulo 8. "Valoración de empresas". Este último apartado se dedica a exponer las diferentes técnicas generalmente empleadas para el cálculo del valor de las empresas. Al igual que en otros capítulos, se muestra un caso concreto que ilustra la aplicación de una de ellas.

Como vemos, el contenido de este texto es amplio y cubre todos los elementos necesarios para alcanzar el éxito en su objetivo que, como indicamos anteriormente, no es otro que ayudar a conocer la información que proporcionan los estados financieros. Como indican los propios autores, *evidentemente, no existen recetas mágicas, pero sí se establecen líneas rojas que deben ser explicadas en caso de aparecer.*

El lenguaje empleado es sumamente claro aunque, quizás por poner algún reparo, es cierto que se necesitan conocimientos básicos de contabilidad para poder seguir adecuadamente los conceptos empleados. En cualquier caso, es asequible para cualquier lector mínimamente conocedor de la materia y, además, los distintos epígrafes abordados se completan con numerosos ejemplos que ayudan a entender la explicación ofrecida y a seguir una metodología para conseguir conocer lo que ha sucedido. Al mismo tiempo, se proporcionan elementos de juicio que permiten apreciar si las decisiones que se han adoptado han sido adecuadas, así como, por otro lado, proyectar las decisiones futuras.

En definitiva, un buen libro, de utilidad para la actividad docente tanto en grado como en cursos de posgrado; pero también como texto de consulta profesional de todos aquellos que trabajen en el mundo de los negocios.

[M^o del Carmen LÓPEZ MARTÍN]