

Presentació

Les finances i el *controlling* internacionals tenen un paper molt rellevant en un entorn globalitzat que es caracteritza per l'obertura dels mercats nacionals.

Des del vessant financer caldrà decidir si afrontar o no una inversió a l'estranger fent una avaluació d'aquesta. En cas de realitzar-la, caldrà valorar-la, gestionar-ne els riscos i la cobertura i escollir entre diferents fórmules de finançament per tal de finançar-la (finançament tradicional o *project finance*) tenint en compte que l'elecció de la forma de finançament adequada és clau per a l'èxit de l'expansió internacional de l'empresa.

Per altra banda, els directius hauran de dissenyar un sistema global de control de gestió que, aprofitant els avenços tecnològics, prengui en consideració la incidència de la internacionalització en les eines específiques de control de gestió i possibiliti un sistema de *reporting* adequat per a la presa de decisions.

Al primer article, aspectes clau del *controlling* internacional, es revisen els factors clau per a poder dur a terme un *controlling* adequat de les filials a l'estranger. Concretament es descriuen les eines específiques a utilitzar (sistema d'informació, preus de transferència...) i la incidència de les diferències als països on s'ubiquen les filials (entorn econòmic, diferencial d'inflació, de tipus de canvi, normativa...).

A l'article següent es detallen les diferències que presenten les NIIF i les US GAAP en la informació financera de les empreses. Actualment més de 120 països requereixen o permeten l'ús de les IFRS com a norma comptable de referència, tot i que encara queda per fer un darrer pas que serà molt important a l'àmbit de la informació financera i que és la convergència entre les IFRS i la normativa comptable nord-americana (US GAAP) que afecta empreses que han de formular comptes anuals en funció del país de domiciliació.

Al tercer article s'analitzen els riscos en operacions internacionals i la seva cobertura. Tenint en compte que la realització d'una inversió a l'estranger comporta assumir més incerteses que en una de domèstica, en aquest

article s'especifiquen els riscos i s'explicita si es poden assegurar, si es pot fer una cobertura o les metodologies per mitigar-ne els efectes adversos present en consideració les diferents fases de la inversió (adquisició, explotació i extinció).

A continuació, es revisen els aspectes clau a considerar en l'avaluació d'inversions internacionals tenint en compte l'objectiu primordial que és la generació de valor. Concretament s'analitzen el flux de caixa que genera una inversió i el cost del finançament necessari per a finançar-la. Es descriuen les variables i mètodes d'avaluació d'inversions emfatitzant-ne aspectes com els ingressos i costos diferencials, el risc país, el risc de tipus de canvi o el risc de liquiditat, que són propis d'inversions internacionals.

Al cinquè article s'estudia el finançament d'inversions internacionals a través dels instruments tradicionals. Concretament els mercats financers internacionals de crèdit, de bons i obligacions i d'accions, a banda del finançament intragrup a través de préstecs entre la matriu i les filials. És fonamental escollir la fórmula de finançament millor per a cada inversió tenint en compte aspectes com el país on es demanaran els fons o si els demanarà la matriu o la filial per tal que l'expansió internacional de l'empresa tingui èxit.

Existeix una altra fórmula de finançament internacional que és el *project finance*. S'analitza al sisè article. A diferència del finançament tradicional que és corporatiu (la garantia prové dels actius i els recursos que genera incloent-hi els del nou projecte), en el *project finance* la garantia del finançament recau únicament un cop el projecte ha finalitzat en els actius i fluxos de caixa del nou projecte a finançar i no és necessari l'aval dels accionistes. Tal com es justifica a l'article, es tracta d'una fórmula de finançament molt utilitzada pels bancs a causa del reduït índex de morositat.

A continuació, s'acompanyen quatre casos pràctics de *controlling*, finançament, avaluació d'inversions internacionals i deslocalització internacional.

Santiago Aguilá Batllori
Coordinador del monogràfic