

## **Presentació**

Les finances corporatives se centren en la manera amb què les empreses poden obtenir fons per finançar les seves activitats i invertir aquests fons per generar valor. La majoria de decisions empresarials, ja siguin de producció, màrqueting, recursos humans, etc., tenen implicacions financeres i, per això, afecten les finances corporatives.

Les finances corporatives tenen com a principal objectiu elevar el valor de l'empresa i, per tant, el de les accions que integren el capital social. Per a això, han de trobar un equilibri adequat entre els subobjectius de rendibilitat, risc i liquiditat. La rendibilitat persegueix aconseguir el màxim rendiment de les inversions efectuades; el risc, al seu torn, està íntimament relacionat amb la rendibilitat, ja que a més rendibilitat més risc i viceversa. Pel que fa al nivell de liquiditat, mantenir un nivell adequat permet poder afrontar els diferents compromisos de pagament, la qual cosa és imprescindible perquè l'empresa pugui funcionar amb normalitat.

En aquest número abordem alguns dels temes clau relacionats amb les finances corporatives. En la primera part, dedicada a les notes tècniques, trobem un primer article d'Oriol Amat i Xavier Puig on es defineix el marc general d'actuació de les finances corporatives, on en primer lloc s'analitza el concepte de creació de valor i també es descriuen les principals decisions de finances corporatives: inversió, finançament i repartiment de dividends. A continuació Jordi Fabregat fa un recorregut pels principals mètodes de selecció d'inversions i Rafael Sambola ens presenta les principals fonts de finançament amb què podem comptar a l'hora de finançar les operacions corporatives. Francisco J. López Lubián ens presenta els aspectes clau de les reestructuracions empresarials, separant entre reestructuracions financeres i operatives i, finalment, els autors Josep Torres i Pol Santandreu aporten un treball dedicat a la valoració d'empreses amb una visió pràctica dels models més acceptats, reflexionant sobre què es vol valorar, quan i com es farà.

En l'apartat d'articles doctrinals es presenten tres treballs. Un primer dedicat a l'estat de l'art de les finances corporatives on l'autor Valentín Azofra fa un recorregut molt complet sobre el desenvolupament d'aquesta disciplina des del seu naixement —localitzat en els primers anys del passat segle— fins als nostres dies. A continuació, Fernando Gómez Bezares i Amaia Apraiz aprofundeixen en la política de dividendes com una de les decisions més importants que s'han de prendre en les finances corporatives, determinant com, encara avui, la recerca no ha trobat una resposta satisfactòria sobre quines són les decisions idònies en aquest camp. Finalment, els autors Kurt Desender i Mónica LopezPuertas treballen les finances corporatives des del punt de vista del govern corporatiu i concretament des de les remuneracions dels directius. En concret expliquen els principals mecanismes de govern corporatiu que influeixen en la remuneració dels executius com són el consell d'administració i l'estructura de propietat.

Finalment, en la part de casos pràctics, els autors Josep Torres i Marc Garriga desenvolupen un exemple pràctic de l'aplicació del mètode de valoració d'empreses basat en opcions reals, l'autor Francisco J. López Lubián ens presenta un cas sobre valoració d'empreses multinacionals i els autors Oriol Amat i Ignacio Fiestas treballen sobre la problemàtica de la valoració en les operacions de fusions.