

SELECCIÓN BIBLIOGRÁFICA

Corcóstegui, Ángel, [et.al.], *La empresa española ante la Unión Económica y Monetaria*, Bilbao, Círculo de Empresarios Vascos, 1997. 236 págs.

Recopila los trabajos realizados por un grupo de prestigiosos especialistas en la materia, que analizan, desde un doble punto de vista, genérico y sectorial, la situación en la que se encuentra inmersa la economía española ante la Unión Económica y Monetaria, así como los ajustes necesarios en el marco empresarial para su adaptación a la moneda única. Temas como los del proceso de convergencia y sus consecuencias empresariales, el cambio en la empresa española ante el euro, o la banca y el euro, entre otros, se tratan de una manera clara y sencilla, que facilita su comprensión, y hacen de la presente obra una referencia de interés entre las muchas que aparecen y seguirán apareciendo para abordar, en profundidad, el camino hacia el euro.

Currie, David, *The pros and cons of EMU. London: The Economist Intelligence Unit*, 1997, 102 págs. (Research Report)

Este informe, elaborado por el prestigioso profesor de la London Business School, D. Currie, tiene, entre otras, la importante virtud de analizar, desde una posición ecléctica, la mayoría de los grandes interrogantes que plantea la construcción de la Unión Monetaria Europea, llegando a la conclusión, evidente, pero, pese a ello, poco reconocida, de que la misma, per se, "no conduce a Europa al fracaso, pero tampoco garantiza su éxito". Esta opinión, que se mantiene también en relación al caso de posible abandono del proyecto de unificación monetaria, constituye la expresión más acertada del difícil equilibrio —entre pros y contras— que ha presidido la realización del informe, circunstancia que hace su lectura muy sugerente y aconsejable.

Durán, Juan José (Coord.), *Multinacionales españolas II. Nuevas experiencias de internacionalización*, Madrid, Pirámide, 1997, 268 págs.

La saga de las multinacionales españolas tiene un nuevo capítulo con esta obra colectiva, en la que se analizan las estrategias de internacionalización del Banco Bilbao Vizcaya (BBV), Sol Meliá, Fomento de Construcciones y Contratas (FCC), Cortefiel, Cooperativas Orensanas (Coren) y Acerinox. A despecho del refrán, segundas partes son, en este caso, tan buenas como las primeras. Analiza de forma pormenorizada las estrategias seguidas por todas y cada una de ellas, en sendos estudios del caso que se anteceden de un resumen de los puntos más significativos de cada estrategia y se siguen de preguntas, que permiten verificar al lector su comprensión del caso estudiado. Tal vez la desazón que queda después de la lectura del libro, sea la de intentar extraer alguna conclusión general sobre la estrategia idónea para afrontar la internacionalización. La fase de internacionalización alcanzada, el sector de operación, el ámbito geográfico y los activos específicos de cada empresa resultan necesarios, pero no suficientes, para alcanzar el éxito en el posicionamiento productos—mercados, que define la estrategia óptima. Lo determinante es la combinación de todo ello,

que depende, como dice Alvaro Espina en el caso Acerinox, del papel protagonista del empresario innovador, frente a los dirigismos gubernamentales preconizados por la vieja política industrial.

Freixas, Xavier, [et.al.], *La Evaluación de los Fondos de Inversión en España*, Madrid, Cívitas, 1997, 135 págs., (Biblioteca Cívitas de Economía y Empresa).

Se analiza el espectacular crecimiento experimentado por los fondos de inversión en nuestro país. La gestión y evaluación de estos instrumentos de inversión colectiva son objeto de un profundo estudio bajo el prisma de los principios "clásicos" de gestión y mediante desarrollos cuantitativos.

Fry, Maxwell J., *Emancipating the Banking System and Developing Markets for Government Debt*, Londres, Routledge, 1997, 280 págs.

Publicada en conjunción con el Banco de Inglaterra, evalúa los efectos negativos de las denominadas finanzas inflacionarias, de la recesión financiera y del excesivo endeudamiento del sector público en las principales economías emergentes. Asimismo, se adentra en las cuestiones prácticas relacionadas con la creación de un mercado de deuda pública en estos países.

Ghos, Dilip y Ortin, Edgar (Eds), *The Global Structure of Financial Markets. An Overview*, Londres, Routledge, 1997, 445 págs.

Obra colectiva que presenta una perspectiva global de la estructura de los mercados financieros internacionales. Cuatro son las grandes áreas analizadas: mercados de capitales, mercados de divisas, mercados bancarios y flujos de capital en la citada estructura global. En él se tratan tanto el caso de los mercados de economías desarrolladas como emergentes.

Guerra, Alfonso, [et. al.], *Una nueva política social y económica para Europa*, Madrid, Sistema, 1997, 541 págs.

Recoge las ponencias que se presentaron en el XII Encuentro sobre el Futuro del Socialismo, celebrado en diciembre de 1996, y que tuvo como tema central el título de este libro. El lector podrá encontrar diferentes propuestas de políticas sociales, económicas y de integración institucional para la construcción europea, desarrolladas por destacados intelectuales, desde posiciones de izquierda, que servirán de contrapunto a los enfoques neoliberales sobre el diseño de Europa.

Hansmann, H., *The Ownership of Enterprise*, Cambridge (Massachusetts): The Belknap Press of Harvard University Press, 1996, 372 págs.

Estudia las razones que justifican la existencia de diferentes formas de propiedad de las empresas. Estas formas dependen del tipo de industria, del país y del marco regulador en los que actúen las empresas. El éxito de una forma de propiedad concreta, como muestra Hansmann, se determina mediante la comparación entre los costes de contratar en el mercado y los de llevar a cabo tales transacciones bajo esa forma de propiedad. Después de este planteamiento general del estado de la cuestión, el libro analiza con mayor detalle

las estructuras de las empresas cuya propiedad es de los productores y de los consumidores. Finalmente, estudia algunos casos de entidades no lucrativas, como las cooperativas de crédito, las mutuas de seguros y las fundaciones. Con todo ello, el autor ofrece un análisis amplio y riguroso de un tema de indudable actualidad, como es el de estas formas alternativas de propiedad en las economías de mercado, sobre la base de los fundamentos teóricos que aporta la moderna economía institucional.

Jornadas sobre el Euro, *El Euro y las Empresas Españolas*, Madrid, Cámara Oficial de Comercio e Industria, 1997, 218 págs.

La Cámara de Comercio e Industria ha plasmado en este manual las jornadas que sobre el Euro se han celebrado en febrero de este año en Madrid. El objetivo es abordar las consecuencias que va a traer aparejadas su implantación, tanto en el plano empresarial como familiar. El estudio tiene dos partes: en primer lugar, el estudio del impacto que el Euro va a tener en las empresas a nivel global y la respuesta de la Banca y los Seguros hacia el mismo; y en segundo término, el análisis específico de las PME, que se centra en las ventajas que la moneda les va a aportar, las repercusiones fiscales que tendrán y los preparativos que deberán realizar para adaptarse a la nueva moneda. El libro se acompaña de gráficos y cuadros que clarifican los argumentos expuestos y contribuyen a una mayor profundización en la materia.

Martínez-Abascal, Eduardo y Fernández, P., *Mercado de Capitales*, Barcelona, Ediciones Folio, 1997, 109 págs. (Biblioteca IESE de Gestión de Empresas).

Presenta una perspectiva didáctica y sintética de los principales mercados de capitales españoles. Se analizan, con mayor profundidad y con información actualizada, los mercados monetarios y de deuda así como la estructura, funcionamiento y principales magnitudes de las bolsas de valores en nuestro país.

Meggison, William L., *Corporate Finance Theory*. Reading (Massachusetts), Addison-Wesley, 1997, 506 págs.

Si busca un manual atípico de finanzas de empresa, no desaproveche la oportunidad que brinda la obra de este profesor de la Universidad de Georgia, que ha sido "cocinero antes que fraile", y que añade a sus fundamentos teóricos de finanzas el bagaje de la gestión empresarial en los sectores químico y energético, además del conocimiento de los sistemas financieros de diversos países y de los mecanismos de intermediación financiera entre los sistemas financiero y real de la economía. Desde tales bases, es fácil entender su planteamiento, que considera las teorías como ideas contrastadas con los hechos empíricos y como fundamento para la resolución de problemas concretos. De ahí que rehuya la excesiva formalización y que acompañe cada apartado teórico de las limitaciones y extensiones de su aplicación en la práctica, así como de su utilidad para resolver casos reales de gestión empresarial. Sistematiza las teorías financieras de la empresa de forma cronológica y las acompaña de los desarrollos más recientes, como la teoría de señales, la del control

corporativo o la de la intermediación financiera. Además proporciona consejos valiosos para que la teoría sea la mejor de las prácticas financieras; uno de los cuales es especialmente importante, dada la aparente sencillez del libro: no olvide que las finanzas son una disciplina cuantitativa.

Menkhoff, Lukas, *Monetary Policy Instruments for European Monetary Union*, Berlín, Springer, 1997, 152 págs.

Ofrece un análisis sistemático de la heterogeneidad de instrumentos de política monetaria existentes en la Unión Europea, entre los que se seleccionarán los que se empleen con la implantación de la moneda única. El punto central del estudio son los instrumentos utilizados por el Bundesbank, que se analizan desde una perspectiva teórica y empírica.

Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W. y Jordan, Bradford D., *Fundamentos de finanzas corporativas*, 2ª ed., Madrid, Irwin, 1996, 900 págs.

Ross, Westerfield y Jordan, profesores de finanzas de reconocido prestigio de las Universidades de Yale, Southern California y Missouri, respectivamente, ofrecen la segunda edición de su manual de texto para un curso introductorio de finanzas de empresa. Contiene un total de 24 capítulos organizados en nueve partes, que inician la obra ofreciendo un panorama general de las finanzas, para pasar, en la segunda parte, a estudiar los estados financieros y la planificación financiera a largo plazo. Posteriormente se analizan la valoración de los flujos de caja futuros, el presupuesto de capital, el riesgo y el rendimiento, la financiación a largo plazo, el coste de capital y la planificación financiera a corto plazo. Finalmente, ofrece unos temas especiales de finanzas de empresa, como son las opciones, las fusiones y adquisiciones, las finanzas internacionales, el arrendamiento financiero y la gestión de riesgos. Se trata, en suma, de un manual que no sólo presenta los aspectos básicos de las finanzas de empresa, sino que lo hace de forma muy didáctica, al introducir también numerosos ejemplos, preguntas y problemas.

Sánchez Pino, Antonio José, *Problemas fiscales de la suspensión de pagos*, Pamplona, Aranzadi Editorial, 1997, 262 págs.

La suspensión de pagos, que es motivo de estudio en este trabajo, se ha convertido, en la actualidad y especialmente en los momentos de crisis económica, en el procedimiento concursal más frecuente en el mundo empresarial. De manera prioritaria en la obra se analiza la incidencia que tiene dicho procedimiento para la Hacienda Pública y su relevancia en nuestro sistema impositivo, prestando atención especial a la reciente modificación de la Ley General Tributaria por la Ley 25/1995, de 20 de julio, así como también a las últimas novedades normativas que sobre el tema se han producido.

Santos Redondo, Manuel, *Los economistas y la empresa: Empresa y empresario en la historia del pensamiento económico*, Madrid, Alianza Economía, 1997, 339 págs.

En la historia del pensamiento económico, la consabida

y socorrida "caja negra" ha servido tanto para minusvalorar la organización interna de la empresa en las actuaciones de ésta frente al mercado como para identificar sus contornos con los del empresario. Esta obra retoma esa historia, desde la humildad propia del rigor intelectual de un profesor universitario, para deducir que la economía neoclásica o las teorías del empresario apenas sirven para atisbar la "caja negra" empresarial. Tal vez lo paradójico sea que la solución para cohesionar mercado, empresario y empresa, pase por considerar a ésta como un nexo de unión de relaciones contractuales que, a la luz de los costes de transacción, permita dilucidar su permanencia en el mercado o su internalización en la empresa, recurriendo a la "empresarialidad" del comportamiento humano de los agentes. Esa solución, que es la de la nueva economía institucional, aporta nuevas luces a los planteamientos neoclásicos y permite vincularlos con los aspectos empresariales de la teoría de la organización. No deje de leerlo, sobre todo si cree tener asentados sus fundamentos económicos sobre la empresa.

Sevilla, Jordi, *La economía española ante la moneda única*, Madrid, Debate, 1997, 326 págs.

Ofrece una panorámica de los cambios más significativos que ha experimentado la economía española en los últimos veinte años, junto con un análisis pormenorizado de los problemas estructurales que todavía ahogan nuestro pulso económico y de los desafíos que Maas-

tricht nos ha impuesto. Con un tono claramente divulgativo, se pretende inyectar una alta dosis de optimismo ante la futura implantación del euro, intentando eclipsar los últimos brotes de euroescepticismo aparecidos en Francia y Alemania.

Suárez, Andrés. S. *Manual del pequeño inversor. El valor del dinero*, Madrid, Pirámide, 1997, 180 págs.

Los libros sobre las finanzas personales y familiares tienen una gran aceptación en los países anglosajones, debido al comprensible interés que todos tenemos por rentabilizar nuestro más o menos menguado patrimonio. Esta obra inicia tímidamente ese camino en España, donde esa literatura brilla por su ausencia, porque desbroza la intrincada maraña de cálculo mercantil y jerga económico-financiera que adorna cualquier operación financiera de las muchas que tenemos que hacer en nuestra vida: ya sea abrir una cuenta en una entidad bancaria, solicitar un préstamo hipotecario o constituir un fondo de inversión o de pensiones. Sin embargo, no se ilusione demasiado, ya que una vez haya entendido los fundamentos conceptuales y la operatoria básica de las operaciones financieras más usuales, todavía le quedará la ardua tarea de relacionarlas todas ellas para su caso concreto y descontar la participación de ese socio que todos tenemos y que se llama Hacienda. El libro es riguroso y fundamentado pero, pese a los múltiples ejercicios que contiene, a lo peor todavía es demasiado teórico para lo que usted busca.