

PRESENTACIÓN

En este número 132, se muestran seis trabajos que abarcan temas variados que van desde los fondos de inversión socialmente responsables, a la valoración de proyectos digitales, pasando por el análisis del coste del capital de las PYME a través de la metodología AHP, al empleo de los REIT en el sector hotelero mexicano, a la evaluación de las fusiones en la Unión Europea y los Estados Unidos, para terminar con un estudio sobre la aplicación de las normas NIIF en las PYME colombianas.

El profesor Luis Ferruz y la economista Coral Ríos nos presentan su trabajo titulado “Fondos de Inversión Socialmente Responsable en Europa”, que tiene por objetivo el análisis financiero actualizado de los fondos de inversión socialmente responsable (FISR), con especial énfasis en el análisis de los que actúan en España. Los autores abordan diversos aspectos, tales como el crecimiento, rentabilidad y eficiencia de los FISR, tanto antes como durante la crisis. A pesar del lento desarrollo y la crisis económica imperante, en los últimos años la importancia de los fondos de inversión socialmente responsable en Europa se ha incrementado mucho, al igual que el número de FISR y el volumen gestionado por los mismos.

En el segundo de los trabajos publicados Marc Sánchez nos presenta “Valoración de proyectos digitales: Método para la valoración de bienes y servicios digitales de acceso gratuito”. La economía digital está revolucionando la sociedad con la oferta de bienes y servicios gratuitos disponibles a través de Internet. La valoración económica de los proyectos o empresas que ofrecen estos bienes y servicios no sigue las pautas de valoración de los activos tradicionales, lo que implica utilizar métodos alternativos para la determinación de su valor económico. A lo largo del trabajo se analizan un conjunto de métodos que permiten obtener el valor económico de un

bien no cotizado, haciendo especial hincapié en aquellos bienes de tipo informacional o cultural disponibles de manera gratuita a través de Internet. El artículo concluye con la proposición de un método de valoración y unas pautas a seguir para la puesta en marcha de un estudio práctico de valoración económica.

Los profesores Jorge Orlando y Martín Bertoni presentan “Una propuesta de consideración del riesgo en el cálculo del costo del capital en las PYME para determinar la estructura de financiamiento más conveniente”. Este trabajo, parte de la importancia que tiene determinar la prima de riesgo en la obtención del costo del capital para establecer la estructura de financiamiento adecuada de las pequeñas y medianas empresas; para ello los autores buscan resolver el problema con una herramienta práctica, eficiente y fácil de utilizar. En primer lugar se consigue la tasa de riesgo objetiva, teniendo en cuenta los flujos de fondos esperados en distintos escenarios y alternativas de eventos de riesgo. Posteriormente se obtiene un coeficiente de aversión al riesgo utilizando la metodología AHP (Analytic Hierarchy Process), para de esa manera conocer la prima de riesgo de una PYME.

Los profesores José Vargas y Hugo González presentan su trabajo “Los FIBRAS como instrumento de inversión para la diversificación del sector hotelero en México. El caso de Fibra Inn”. El trabajo aborda un análisis del denominado Fideicomiso de Infraestructura y Bienes Raíces, FIBRA (REIT, en inglés), en el sector específico de la hotelería en México. Este instrumento ha permitido que las inversiones en bienes raíces se vuelvan alcanzables para diversos inversores, y ha brindado una mayor diversidad de servicios de hospedaje. Esta investigación describe las estrategias que el consorcio líder en el sector hotelero ha implementado para posicionarse como tal. En gran parte esto se explica con la teoría de redes y

del principal-agente. El método de estudio se basa en una revisión de literatura teórica y bibliográfica, así como el estudio de un caso de éxito.

El profesor Martí Pachamé presenta el quinto trabajo de este número titulado “Factores estratégicos en la evaluación de fusiones en la UE”. Aparte de las razones clásicas sobre viabilidad o no de las operaciones de concentración empresarial, previamente hay que conseguir el plácet de los organismos responsables de vigilar que las empresas resultantes no conculquen los principios elementales del mercado, la libre competencia. La formación eficiente de los precios en condiciones no monopolísticas, el control de los mercados o cualquier otra práctica que pueda restringir la competencia debe ser evaluada por las autoridades competentes. Este trabajo se centra en los aspectos formales de las dos principales áreas económicas del mundo: EEUU y Europa. Vistos los procedimientos de cada área económica se pretende llegar a la conclusión que, aunque pueda parecer que la legislación estadounidense es mucho más laxa, no se aprecian diferencias significativas entre el número y el volumen de las operaciones habidas en cada orilla del Atlántico. También se realiza una aproximación al comportamiento de diferentes sectores en rela-

ción a la evolución general. Los sectores elegidos son el bancario, el aeroespacial y el turístico.

El último de los trabajos titulado “Rediseño e implementación de las NIIF en las PYME” corre a cargo de los profesores Fernando Ardila, Diana García y Jaime Ardila. Los autores analizan la implementación de las NIIF en Colombia, específicamente en las pequeñas y medianas empresas, así como los factores y los entes involucrados cuya función es controlar los procesos internos que incluso están relacionados con el personal, la tecnología, el capital de inversión, siendo estos los elementos necesarios para la optimización de todos los procesos evolutivos de una inicial implementación de las NIIF. La metodología utilizada en la investigación se basa en un proceso descriptivo realizado a través de encuestas aplicadas a las empresas situadas en Usaquén, cuyos resultados demuestran las tareas de cada empresa en el área de contabilidad y la frecuente implementación de las normas internacionales de información financiera, como una posible estrategia de viabilidad hacia el crecimiento e influencia positiva en el mercado.

Juan Mascareñas