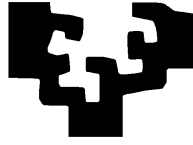


eman ta zabal zazu

universidad
del país vasco



euskal herriko
unibertsitatea

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA FINANCIERA II (ECONOMÍA FINANCIERA Y
CONTABILIDAD, COMERCIALIZACIÓN E INVESTIGACIÓN DE MERCADOS)

Escuela Universitaria de
Escuela Universitaria de

Estudios Empresariales de Vitoria-Gasteiz



Gasteizko Enpresa Ikasketen

Unibertsitate Eskola
Unibertsitate Eskola

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA
**MEDIOS E INSTITUCIONES
FINANCIERAS I**

CURSO 2010/2011

INFORMACIÓN DE LA ASIGNATURA

Código: 12751

Carácter: optativa

Curso: indiferente

Cuatrimestre: Segundo

Créditos: (3; 1,5)

INFORMACIÓN DEL PROFESOR

Profesor: Miguel Ángel Peña Cerezo

Despacho: Subdir. Calidad e Innov. Doc.

Teléfono: 945014480

e-mail: miguelangel.pena@ehu.es

URL: www.vc.ehu.es/miguelangel

MEDIOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS I.

1. Estructura general del programa.

Medios e Instituciones Financieras I es una asignatura optativa con un claro perfil financiero que se imparte en el primer cuatrimestre del curso académico.

Dicha asignatura y Medios e Instituciones Financieras II son asignaturas que tratan de desarrollar contenidos previamente vistos en la asignatura de Dirección Financiera I, profundizando en aspectos fundamentales para aquellos alumnos que pretendan una especialización financiera. Ambas asignaturas se complementan de manera que permitan proporcionar al alumno una visión general de los mercados e instituciones financieras desde el punto de vista de la inversión, en el caso de Medios e Instituciones Financieras I, y desde la perspectiva de la financiación empresarial, en el caso de Medios e Instituciones Financieras II.

Por otro lado, tenemos en cuenta también que, tratándose de una asignatura optativa, e inexcusable para la línea curricular de finanzas, su contenido constituirá sólo una parte del amplio campo que corresponde a la Economía Financiera de la Empresa. De esta manera, nuestra propuesta de programa tratará de delimitar el contenido de la Economía Financiera desde la perspectiva de las operaciones financieras destinadas a captar recursos de financiación.

Nuestro objetivo es proporcionar una visión global que combine la perspectiva teórica y práctica, necesarias para realizar un análisis y valoración financiera adecuados para la toma de decisiones financieras.

El programa que presentamos está dividido en once temas agrupados en tres partes:

1. INTRODUCCIÓN.
2. FUENTES DE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL A CORTO PLAZO.
3. FUENTES DE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL A LARGO PLAZO.

La primera parte tiene un carácter introductorio que pretende proporcionar una visión general de la función financiera de la empresa y su gestión, así como una exposición de los instrumentos teórico-analíticos necesarios para abordar los problemas derivados de la gestión de los procesos de financiación.

Los procesos de financiación empresarial se abordan en las partes 2 y 3. El planteamiento de ambas es fundamentalmente analítico. En ellas se van examinando las características de cada uno de los medios de financiación a corto y largo plazo susceptibles de utilización por parte de las empresas, en el entorno financiero en el que nos desenvolvemos.

A continuación pasaremos a considerar con detenimiento cada una de las partes del programa.

Introducción.

La primera parte, constituida por un único tema, ofrece inicialmente una revisión de la función financiera de la empresa, en la cual se hace hincapié en la importancia de las características de las distintas fuentes de financiación empresarial y su necesaria adaptación a las inversiones a las que irán destinadas. En ella, se hace referencia a la empresa, entendida como una sucesión en el tiempo de proyectos de inversión y financiación, que se configura como una verdadera estructura económico-financiera, en la que cobra relevancia no sólo la obtención de recursos financieros, sino también la asignación de los mismos. Los primeros apartados de

este tema tienen un marcado carácter recordatorio y no pretenden profundizar en la función financiera de la empresa ni en la estructura económico-financiera de la misma, ya que esta cuestión es desarrollada en la asignatura de Dirección Financiera I.

Por otra parte, también nos centramos en las fuentes de financiación empresarial desde una perspectiva genérica. Ofrecemos así, una visión general de los distintos tipos de recursos financieros que puede utilizar la empresa, distinguiendo según sus orígenes entre financiación interna y financiación externa; asimismo se diferencia dentro de la financiación externa entre financiación propia y ajena. Nos referimos, en cada caso, a las ventajas e inconvenientes de los diferentes tipos de financiación señalados.

Por último, nos centramos en el análisis del coste de los recursos financieros, por tratarse de una variable relevante a considerar en las decisiones de financiación empresariales, definiendo lo que se entiende por coste explícito e implícito. Finalmente, abordamos la cuestión del tanto anual equivalente definido por el Banco de España para las diferentes operaciones bancarias, explicando su valor como fuente de información homogénea y las diferencias que presenta frente al coste efectivo correspondiente.

De este modo, al finalizar esta primera parte, el alumno tendrá una visión global de la función financiera, pero estará capacitado para distinguir, dentro de la misma, la importancia de las características propias de cada fuente de financiación, y la necesidad de valorarlas adecuadamente, desde el punto de vista financiero. De esta manera, estará preparado para analizar en profundidad todo lo relativo a la toma de decisiones de financiación.

Fuentes de financiación empresarial a corto plazo.

En la segunda y tercera parte incluimos temas en los que se definen, describen y analizan, desde el punto de vista teórico y práctico, las fuentes de financiación.

Nuestro objetivo se centra en proporcionar al alumno una metodología de análisis apta para cualquier forma de financiación, teniendo en cuenta en cada caso las adaptaciones necesarias.

La evolución de los mercados financieros en los últimos años hace necesario el estudio de las operaciones financieras que en ellos se desarrollan. Existen varios enfoques posibles:

- Uno de ellos consiste en el estudio teórico matemático de las operaciones, que abarca un amplio campo de posibilidades derivadas de la matemática financiera.
- Otro enfoque se centra en las características descriptivas de una o varias operaciones concretas, especialmente novedosas, sin abordar la valoración financiera de las mismas.
- Por último, existe un enfoque que dirige su atención hacia la organización de los distintos mercados financieros, prestando un especial interés al análisis del comportamiento de los precios de las operaciones realizadas, y al papel económico que desempeña cada uno de ellos.

La perspectiva desde la cual enfocamos esta disciplina reúne los puntos de vista anteriores y, por consiguiente, tiene presente: en primer lugar, las características de las operaciones financieras en sí mismas; en segundo lugar, las características de los mercados financieros en las que se desarrollan, y de los agentes que intervienen; y por último, la necesidad de realizar una valoración financiera de las mismas.

No obstante, teniendo en cuenta que el análisis de mercados financieros es objeto de estudio en otra asignatura de la misma línea curricular –Medios e Instituciones Financieras I–,

centramos nuestro interés en el análisis de características, funcionamiento y valoración financiera de las fuentes financieras más utilizadas por las empresas en el corto y largo plazo.

En este sentido, al reflexionar sobre la secuencia lógica que se debía seguir en el estudio de las fuentes de financiación empresarial, se optó por agrupar éstas, separando las de vencimiento a corto plazo, que se tratarían en primer lugar, de las de vencimiento a largo plazo. En nuestra opinión, este orden y estructura resulta lógico, ya que:

- Por una parte, dado que la complejidad de algunas de las fuentes de financiación a largo plazo es mayor que las del corto plazo, la comprensión de las primeras, resultará más sencilla al alumnado, una vez comprendido el funcionamiento y método de valoración financiera empleado en las segundas.
- Por otra parte, agrupar las fuentes de financiación en función de su vencimiento nos recuerda la importancia del control de ciertos niveles de equilibrio financieros, y su repercusión sobre las decisiones de inversión de la empresa.

Así, concretamente dentro de la segunda parte, en el tema 2, abordamos la financiación comercial o de proveedores, destacando la importancia y simplicidad de esta fuente de financiación, que surge de manera natural, en la práctica habitual del mercado. Estas características son las que hacen que el crédito comercial se convierta en una de las fuentes de financiación más utilizadas por las empresas.

El análisis de la financiación del proveedor se centra fundamentalmente en la relación existente entre el volumen de compras realizadas por la empresa al proveedor, el periodo medio de pago al mismo y el descuento por pronto pago que el proveedor puede conceder a la empresa cliente. Cada una de esas variables es objeto de estudio, tratando de determinar la relación existente entre ellas, así como el volumen de la financiación comercial. Al analizar el coste de esta fuente de financiación “aparentemente gratuita” se analizarán los elementos de coste de la misma, así como el efecto que tienen los mismos sobre el coste efectivo, como consecuencia de su variación.

Finalmente, se destacan las claves de la gestión de la financiación del proveedor, y las ventajas e inconvenientes de esta fuente de financiación respecto a la financiación bancaria a corto plazo.

A continuación, en los temas 3, 4 y 5, se aborda el estudio de las fuentes de financiación bancaria a corto plazo, es decir, el préstamo bancario a corto plazo, la póliza de crédito y el descuento bancario, respectivamente.

Así, en el tema 3 nos centramos en el préstamo bancario a corto plazo. Éste se define como una forma de financiación por la cual el prestatario dispone de la totalidad del capital en el momento inicial, comprometiéndose a reembolsar el mismo y a pagar los intereses correspondientes sobre el total. En este tema se analizan las características comerciales del mismo y se realiza también una breve revisión de las diferentes formas de amortización. A continuación, abordamos el cálculo del coste efectivo de la operación de préstamo, analizando los elementos de coste del mismo, siendo éstos los siguientes: el pago de intereses por anticipado, la periodicidad de pago de los intereses, la existencia de comisiones o gastos iniciales, las diferentes formas de amortización y la aplicación de retenciones bancarias. Asimismo, se trata de analizar el efecto de los elementos de coste del préstamo sobre el mismo. Seguidamente, se define y calcula el tanto anual equivalente de la operación de préstamo, haciendo hincapié en los elementos de coste que quedan incluidos y excluidos en la fórmula que establece el Banco de España. Finalmente, se exponen las principales ventajas e inconvenientes de esta forma de financiación, con el fin de compararla con otras fuentes de financiación alternativas.

El tema 4 tiene por objeto de estudio la póliza de crédito. Inicialmente se definen las cuentas corrientes bancarias, pasando a centrarnos luego en las cuentas corrientes de crédito. En este caso se destaca como principal característica la gran flexibilidad de este instrumento financiero, en el cual la disponibilidad es libre, en función de las necesidades de la empresa cliente. La instrumentación de esta fuente financiera en una cuenta corriente permite al cliente realizar tanto disposiciones como ingresos, produciéndose numerosos movimientos de signo contrario. La liquidación periódica de la cuenta corriente de crédito implica para el cliente el pago de intereses solamente por las cantidades realmente dispuestas, así como el abono de una comisión de disponibilidad sobre la parte no dispuesta, que trata de penalizar la no utilización de la cantidad disponible.

A continuación se analizan las necesidades de financiación o límite de la cuenta corriente de crédito, y el coste de este instrumento de financiación a través de aproximaciones a priori, y análisis a posteriori. Se analiza también el método hamburgués como método de liquidación de intereses más habitual en la práctica bancaria. Seguidamente, se define el tanto anual equivalente de la cuenta corriente de crédito, según lo establecido por la correspondiente circular del Banco de España, destacando los factores a tener en cuenta para garantizar una gestión eficaz de la financiación a través de las cuentas de crédito. Por último, se compara esta forma de financiación con otras fuentes alternativas, especialmente el préstamo bancario.

En el tema 5 abordamos el estudio del descuento bancario, centrándonos fundamentalmente en el descuento comercial. Esta forma de financiación puede definirse como una fuente de financiación a través de la cual la empresa puede obtener liquidez inmediata mediante la cesión "salvo buen fin" de sus efectos comerciales a cobrar a una entidad bancaria. Primeramente se analiza el proceso tradicional de gestión del descuento de remesas de efectos, indicando asimismo los procedimientos actuales de gestión, como por ejemplo, mediante soporte magnético, así como los diferentes instrumentos que pueden ser objeto de descuento. De este modo, el alumno se irá familiarizando con el manejo de la documentación requerida para proceder al descuento. Seguidamente, se estudia cómo las necesidades de descuento comercial de la empresa están relacionadas con el volumen de ventas a crédito a los clientes y el periodo medio de cobro de los efectos comerciales a cobrar. De este modo, la valoración financiera de una línea de descuento incluye el cálculo del efectivo que recibe la empresa en el momento del descuento, el cálculo del descuento o resultado de la suma de gastos derivados de la operación, y el cálculo del coste efectivo de la misma, éste último teniendo en cuenta no sólo los gastos por intereses derivados de la financiación sino, en su caso, la comisión de gestión de cobro, el timbre, retención bancaria, etc. A continuación, se define el tanto anual equivalente de una operación de descuento, enfatizando las diferencias entre ambos conceptos. Además, se hace referencia al caso especial de la financiación de las ventas a plazos, exponiéndose asimismo los factores que determinan una gestión eficaz del descuento en orden a obtener financiación en las condiciones óptimas.

En el tema 6 nos centramos en el estudio del factoring, que consiste en una operación a través de la cual se produce la cesión de facturas a cobrar, con o sin recurso. Es importante destacar los principios bajo los cuales opera la empresa especializada en este tipo de financiación, denominada factor, y que son los siguientes: principio de cesión global de la facturación a un único factor y principio de aprobación previa de las ventas. Del mismo modo, hacemos referencia a la diversidad de servicios ofertados por este tipo de empresas financieras, entre las cuales cabe destacar: servicio administrativo, contable, de clasificación y seguimiento de clientes, de gestión de cobro y de anticipo de fondos. El profundo conocimiento del mercado y la experiencia adquirida debido al elevado grado de especialización de la empresa factor adquieren una especial relevancia en el caso de empresas cuya dimensión limita las posibilidades de desarrollo de eficientes departamentos de ventas, o el acceso a mercados internacionales poco conocidos por la empresa cliente.

A continuación, examinamos los elementos de coste de este instrumento de financiación, para realizar el análisis del coste efectivo del mismo, finalizando con la exposición de las ventajas

y los inconvenientes del factoring frente a otras alternativas financieras, más concretamente con el descuento comercial. No obstante, destacamos que la elección de esta fuente de financiación frente a otras alternativas no puede basarse exclusivamente en el criterio del coste, ya que en ese caso la mayoría de las veces quedaría descartado este tipo de financiación, sino que hay que tener en cuenta también otros aspectos de tipo cualitativo, como el tiempo ahorrado por la empresa cliente al no tener que desarrollar ciertas tareas administrativas o el conocimiento del mercado aportado por el factor.

En el siguiente tema –tema 7– nos centramos en la financiación obtenida a través de la emisión de pagarés de empresa, recurso financiero que es utilizado básicamente por empresas de gran prestigio y reconocida solvencia. Así, tras haber definido el concepto de pagaré de empresa y las características del mismo, se realiza una breve exposición del funcionamiento de los mercados primario y secundario en los que se lleva a cabo la emisión y negociación de este tipo de títulos. No es nuestro objetivo fundamental el desarrollo de esta cuestión, ya que es tratada en la asignatura de Medios e Instituciones Financieras I. Seguidamente, se analizan los elementos de coste de esta fuente de financiación, así como el cálculo del coste efectivo del mismo. Por último, se finaliza este tema con el estudio de las ventajas e inconvenientes de la emisión de pagarés de empresa.

Con este tema se finaliza la segunda parte, pasando a continuación a tratar las fuentes de financiación empresarial a largo plazo.

Fuentes de financiación a largo plazo y otras fuentes de financiación.

En la tercera parte se analizan primeramente las fuentes de financiación a largo plazo, tanto propias –ampliaciones de capital– como ajenas –préstamo bancario a largo plazo, leasing y empréstitos de obligaciones–.

Así, comenzamos en el tema 8 con el estudio del préstamo bancario a largo plazo. En este caso, tras analizar las características que definen este tipo de préstamos, remarcando sus diferencias respecto de los préstamos a corto plazo, nos centramos en primer lugar en los préstamos indizados, para llevar a cabo un análisis de la variabilidad de los tipos de interés, así como en las diferentes posibilidades de modalidades de amortización a las que puede dar lugar. A continuación, dedicamos un epígrafe a los préstamos con garantía hipotecaria, otro a los préstamos participativos, otro a los préstamos en divisas, y por último, otro a los préstamos sindicados.

En el siguiente tema –tema 9– se aborda el estudio del leasing como forma de financiación que permite a la empresa utilizar un activo durante un determinado horizonte temporal, a cambio del pago periódico de unas cuotas, teniendo al vencimiento del contrato una opción de compra sobre el activo objeto de contrato de leasing. En realidad, esta definición se corresponde más con la modalidad de leasing denominado leasing financiero. Sin embargo, también analizamos otras dos modalidades de leasing –leasing operativo y lease-back– haciendo especial hincapié en las diferencias existentes entre el leasing financiero y el leasing operativo. Posteriormente, llevamos a cabo un estudio de la valoración financiera del leasing analizando la forma de cálculo de la cuota del mismo, haciendo mención especial al tratamiento fiscal aplicado en este tipo de contratos. Finalizamos este tema con la exposición de las ventajas e inconvenientes del leasing con otras alternativas de financiación como es la financiación a través de préstamo bancario.

El tema 10 está dedicado al estudio de los empréstitos de obligaciones o bonos. Partimos de la definición, características y clasificación de este tipo de activos financieros. Las obligaciones son títulos representativos de deuda en los que el emisor, a cambio del precio de emisión, se compromete a remunerar al obligacionista de forma periódica o acumulada, fija o variable, por anticipado o por vencido, y a reembolsar el capital o admitir la conversión del título, a determinado vencimiento. Posteriormente, destacamos la importancia de las agencias de

calificación, y su labor de evaluación de la calidad de las emisiones de obligaciones realizadas por las diferentes empresas. A continuación, nos centramos en el análisis individualizado de los elementos de coste de una emisión de obligaciones, con objeto de abundar después en el cálculo del coste efectivo de un empréstito para el emisor. Igualmente, tratamos de profundizar en las características y funcionamiento global de las emisiones de obligaciones convertibles, indizadas y con certificados de opción de compra o “warrant”, dedicando un epígrafe del tema a cada una de las modalidades mencionadas. Para terminar, apuntamos los aspectos más importantes a considerar por el director financiero en su decisión de financiarse a través de la emisión de un empréstito de obligaciones.

La última fuente de financiación a largo plazo a la que hacemos referencia son las ampliaciones de capital –tema 11– considerada como fuente de financiación externa propia a diferencia de todas las fuentes de financiación vistas hasta el momento que son consideradas como fuentes de financiación externas y ajenas. En este sentido, las acciones son títulos representativos del capital de la empresa, cuya remuneración puede ser vía reparto de dividendos o vía ganancias de capital. La emisión y colocación de las acciones en el mercado primario es objeto de análisis en uno de los epígrafes de este tema. En él se trata de hacer hincapié en el proceso de emisión —valor nominal, precio de emisión, derechos de suscripción preferente—, en los principales elementos de coste que asume el emisor, y los participantes del mercado. Posteriormente, tratamos de analizar, desde el punto de vista financiero, el valor teórico de las acciones en las diferentes modalidades de ampliación, revisando casos diversos en los que accionistas nuevos y antiguos gozan de iguales o distintos derechos económicos, ampliaciones simultáneas y ampliaciones con diferentes nominales. Para finalizar, centramos nuestra atención en el análisis y cálculo del coste de los recursos propios, terminando el tema con las correspondientes consideraciones finales.

De este modo, quedarían analizadas todas las fuentes de financiación más habituales en la práctica empresarial. Sin embargo, en los últimos años se están desarrollando otras fuentes de financiación alternativas que van adquiriendo gran relevancia en el ámbito empresarial. Es por ello, que consideramos importante dedicar un tema para analizar estas alternativas de financiación.

Al finalizar esta tercera parte el alumno dispondrá de los conocimientos necesarios para poder adoptar decisiones de financiación, pudiendo discernir cuál es la fuente de financiación más adecuada en cada momento en función de la situación económico-financiera de la empresa, las características de la inversión a financiar y las ventajas e inconvenientes de cada una de las alternativas de financiación que se encuentran a disposición de la empresa.

2. Objetivos.

Los objetivos que se deben alcanzar con Medios e Instituciones Financieras II son:

- Profundizar en las distintas fuentes de financiación empresariales, considerando sus elementos más relevantes, y qué utilización de las mismas pueden hacer las empresas, en especial, las pequeñas y medianas (Pymes).
- Analizar las fuentes de financiación empresarial alternativas, incidiendo en el cálculo del tanto efectivo y del tanto anual equivalente para cada una de ellas.
- Reconocer la conveniencia del uso de una u otra fuente de financiación atendiendo a su coste, destino, vencimiento, exigibilidad, etc.
- Buscar una estructura financiera que guarde un equilibrio interno, no perdiendo nunca de vista la visión global o de conjunto que debe primar en la gestión de los activos económicos-financieros.

3. Programa sintético.

PARTE PRIMERA: INTRODUCCIÓN

TEMA 1: Las fuentes de financiación empresarial.

PARTE SEGUNDA: FUENTES DE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL A CORTO PLAZO

TEMA 2: La financiación de proveedores.

TEMA 3: La financiación bancaria a corto plazo: el préstamo bancario a corto plazo.

TEMA 4: La financiación bancaria a corto plazo: la póliza de crédito.

TEMA 5: La financiación bancaria a corto plazo: el descuento comercial.

TEMA 6: El factoring.

TEMA 7: Los pagarés de empresa.

PARTE TERCERA: FUENTES DE FINANCIACIÓN EMPRESARIAL A LARGO PLAZO Y OTRAS FUENTES DE FINANCIACIÓN

TEMA 8: El préstamo bancario a largo plazo.

TEMA 9: El leasing.

TEMA 10: Los empréstitos de obligaciones.

TEMA 11: Las ampliaciones de capital.

4. Bibliografía.

4.1. Bibliografía general.

ARTHUR ANDERSEN (1999): *Manual de la dirección de finanzas*. Aranzadi, Pamplona.

BREALEY, R. y MYERS, S. (1998): *Fundamentos de financiación empresarial*. McGraw-Hill, Madrid.

DOMÍNGUEZ J. A.; DURBÁN, S. y MARTÍN, E. (1990): *El subsistema de inversión y financiación en la empresa. Problemas y fundamentos teóricos*. Pirámide, Madrid.

FABOZZI, F. J. y MODIGLIANI, F. (1996): *Mercados e instituciones financieras*. Prentice Hall, México.

FERNÁNDEZ, A. I. y GARCÍA, M. (1992): *Las decisiones financieras de la empresa*. Ariel, Barcelona.

FERNÁNDEZ, M. (Coord.) (1992): *Dirección financiera de la empresa*. Pirámide, Madrid.

FERRANDO, M. (Coord.) (1991): *Gestión financiera en Lotus 1-2-3*. Pirámide, Madrid.

FERRUZ, L. (1994): *Operaciones financieras: Descripción, análisis y valoración*. Ariel, Barcelona.

FERRUZ, L. (2002): *Dirección financiera*. Gestión 2000, Barcelona.

FERRUZ, L. y DE PABLO, A. (1996): *Finanzas de empresa*. Centro de estudios Ramón Areces, Madrid.

FERRUZ, L.; DE PABLO, A. y SANTAMARÍA, R. (1990): *Análisis práctico de decisiones de inversión y financiación en la empresa. Casos resueltos y aplicaciones informáticas*. Ariel, Barcelona.

- FERRUZ, L. y SARTO, J. L. (1999): *Evaluación de inversiones y financiación*. Gestión 2000, Barcelona.
- GARCÍA-GUTIÉRREZ, C.; MASCAREÑAS, J. y PÉREZ, E. (1998): *Casos prácticos de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide, Madrid.
- GRANDIO, A. (Coord.) (1997): *Mercados financieros*. McGraw-Hill, Madrid.
- GONZÁLEZ, V. T. (1993): *Operaciones financieras, bancarias y bursátiles*. Ediciones de las Ciencias Sociales, Madrid.
- HALE, R. H. (1990): *Cómo analizar la concesión de créditos y valorar empresas*. Deusto, Bilbao.
- INSTITUTO SUPERIOR DE TÉCNICAS Y PRÁCTICAS BANCARIAS (ISTPB) (1980-2001): *Agenda bancaria y de costes financieros*. TOMOS I y II. ISTPB, S. L., Madrid.
- JEANNE, R. (1988): *Ejercicios resueltos de gestión financiera*. Deusto, Bilbao.
- LORING, J. (1997): *La gestión financiera*. Deusto, Bilbao.
- MADURA, J. (2001): *Mercados e instituciones financieras*. Thomson Learning, México.
- MARTÍN, M.; MARTÍN, J. L.; OLIVER, M. D. y DE LA TORRE, A. (1996): *La operativa en los mercados financieros: casos prácticos*. Ariel, Barcelona.
- MEDINA, A. (1993): *50 modelos financieros con Excel*. Anaya, Madrid.
- MENEU, V.; JORDA, M. P. y BARREIRA, M. T. (1994): *Operaciones financieras en el mercado español*. Ariel, Barcelona.
- NUENO, P. y PREGEL, G. (1997): *Instrumentos financieros al servicio de la empresa*. Deusto, Bilbao.
- PALOMO, R. J. y MATEU, J. L. (2000): *Productos, instrumentos y operaciones de inversión*. Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias, Madrid.
- PÉREZ, E. (1996): *Economía de la empresa (Introducción)*. Centro de Estudios Ramón Areces, Madrid.
- PÉREZ-CARBALLO, A. J. (1997): *Estrategia y políticas financieras*. Esic, Madrid.
- RÍO, J. (2001): *Guía práctica de los servicios bancarios I y Guía práctica de los servicios bancarios II*. Pirámide, Madrid.
- RODRÍGUEZ, L.; PAREJO, J. A.; CUERVO, A. y CALVO, A. (2000): *Manual de Sistema financiero español*. Ariel, Barcelona.
- ROSS, S. A.; WESTERFIELD, R. W. y JAFFE, J. F. (1997): *Finanzas corporativas*. McGraw-Hill, Madrid.
- RUÍZ, F. J. y SANTAMARÍA, R. (1993): *Todas las respuestas sobre la operativa financiera cotidiana*. Deusto, Bilbao.
- SOLDEVILLA, E. (1990a): *Inversión y mercado de capitales*. Milladoiro, Vigo.
- SUÁREZ, A. S. (1998): *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide, Madrid.
- SUÁREZ, A. S. (2001): *Curso de Economía de la empresa*. Pirámide, Madrid.
- TERMES, R. (1998): *Inversión y coste de capital*. McGraw-Hill, Madrid.
- VAN HORNE, J. C. (1997): *Administración financiera*. Prentice Hall, México.
- VAN HORNE, J. C. y WACHOWICZ, Jr. J. M., (2002): *Fundamentos de administración financiera*. Prentice Hall, Englewood, México.
- WESTON, J. F. y BRIGHAM, E. F. (1994): *Fundamentos de administración financiera*. McGraw-Hill, México.

WESTON, J. F. y COPELAND, T. E. (1995): *Finanzas en administración*. McGraw-Hill, México.

4.2. Bibliografía general de casos prácticos.

DOMÍNGUEZ, J. A.; DURBÁN, S. y MARTÍN, E. (1990): *El subsistema de inversión y financiación en la empresa. Problemas y fundamentos teóricos*. Pirámide, Madrid.

FERRUZ, L. (Coord.) (1994): *Operaciones financieras: descripción, análisis y valoración*. Ariel, Barcelona.

FERRUZ, L.; DE PABLO, A. y SANTAMARÍA, R. (1990): *Análisis práctico de decisiones de inversión y financiación en la empresa. Casos resueltos y aplicaciones informáticas*. Ariel, Barcelona.

FERRUZ, L. y SARTO, J. L. (1999): *Evaluación de inversiones y financiación*. Gestión 2000, Barcelona.

GARCÍA-GUTIÉRREZ, C.; MASCAREÑAS, J. y PÉREZ, E. (1998): *Casos prácticos de inversión y financiación en la empresa*. Pirámide, Madrid.

GONZÁLEZ, V. T. (1993): *Operaciones financieras, bancarias y bursátiles*. Ediciones de las Ciencias Sociales, Madrid.

JEANNE, R. (1988): *Ejercicios resueltos de gestión financiera*. Deusto, Bilbao.

LORING, J. (1997): *La gestión financiera*. Deusto, Bilbao.

MARTÍN, M.; MARTÍN, J. L.; OLIVER, M. D. y DE LA TORRE, A. (1996): *La operativa en los mercados financieros: casos prácticos*. Ariel, Barcelona.

MEDINA, A. (1993): *50 modelos financieros con Excel*. Anaya, Madrid.

MENEU, V. JORDA, M. P. y BARREIRA, M. T. (1994): *Operaciones financieras en el mercado español*. Ariel, Barcelona.

NUENO, P. y PREGEL, G. (1997): *Instrumentos financieros al servicio de la empresa*. Deusto, Bilbao.

SOLDEVILLA, E. (1990a): *Inversión y mercado de capitales*. Milladoiro, Vigo.

5. Docencia no presencial.

El 25% correspondiente a docencia no presencial se cubrirá mediante la realización de diferentes tareas entre las que se encuentran: la resolución de ejercicios (algunos de las cuales se deberán entregar al profesor de la asignatura), la lectura de artículos relacionados con la asignatura (y que constituirán materia de examen) y su posible análisis y comentario, y la formulación de enunciados de problemas y ejercicios.

6. Evaluación.

El sistema de evaluación de la asignatura consiste en un examen final, que representará el 80% de la nota final de la asignatura. El 20% restante de la nota final se corresponderá con la evaluación de la resolución de ejercicios y del resto de pruebas que se les exija a los alumnos y que se han indicado en el epígrafe cuarto.