



Grado en Administración y Dirección de Empresas 27320 - Análisis de estados financieros

Guía docente para el curso 2014 - 2015

Curso: 3, Semestre: 1, Créditos: 6.0

Información básica

Profesores

- **Miguel Ángel Castillo Laguarda** castima@unizar.es
- **José Javier García Lacalle** jlacalle@unizar.es
- **Susana Callao Gastón** scallao@unizar.es
- **José Antonio Laínez Gadea** lainez@unizar.es
- **Ángel Navarro Gomollón** anavamor@unizar.es
- **Ana Yetano Sánchez de Muniaín** ayetano@unizar.es
- **Cristina Ferrer García** cferrer@unizar.es

Recomendaciones para cursar esta asignatura

Dado que se trata de una asignatura obligatoria que se imparte en 3º curso, formalmente no existen requisitos previos salvo los necesarios para poder matricularse en el Grado en Administración y Dirección de Empresas (GADE). No obstante, para seguir adecuadamente la asignatura es conveniente haber adquirido los conocimientos y destrezas vinculados con las asignaturas Contabilidad Financiera I y Contabilidad Financiera II, que se imparten en el primer curso del grado mencionado, así como Estados Financieros, que se imparte en el segundo curso.

Asimismo, es muy importante la asistencia a las diferentes sesiones teóricas y prácticas programadas en el desarrollo de la asignatura, la realización de los casos propuestos y el desarrollo del trabajo autónomo por parte del alumno.

Actividades y fechas clave de la asignatura

Las actividades y fechas clave se comunican en clase y a través del Anillo Digital Docente (ADD). Las fechas de los exámenes finales se pueden consultar en la página web del Centro y/o en el Anillo Digital Docente (ADD).

Inicio

Resultados de aprendizaje que definen la asignatura

El estudiante, para superar esta asignatura, deberá demostrar los siguientes resultados...

- 1:** Sabrá aplicar los instrumentos y técnicas de análisis de estados financieros más comúnmente utilizados.
- 2:** Será capaz de interpretar y comprender la información contenida en los estados financieros al objeto de evaluar la situación económico-financiera de la empresa.
- 3:** Será capaz de llevar a cabo el análisis económico-financiero de empresas reales desde la perspectiva de los diferentes agentes económicos interesados.
- 4:** Será capaz de utilizar los resultados del análisis de los estados financieros, así como de otra información de naturaleza financiera y no financiera, para diseñar posibles
- 5:** Será capaz de diseñar decisiones sobre una empresa desde el punto de vista de distintos agentes económicos que son usuarios de la información financiera de la misma.
- 6:** Podrá detectar posibles prácticas manipuladoras de la información contenida en los estados financieros de las empresas.
- 7:** Podrá aplicar las técnicas de análisis en la valoración de empresas cotizadas y no cotizadas en el mercado bursátil

Introducción

Breve presentación de la asignatura

Análisis de Estados Financieros es una asignatura obligatoria de 6 créditos que se imparte en el primer semestre del 3º curso del Grado en Administración y Dirección de Empresas.

Se ubica en el Plan de Estudios después de dos asignaturas semestrales obligatorias de Contabilidad Financiera en 1º curso y de la asignatura Estados Financieros, también obligatoria, de 2º curso. Su objetivo básico es el análisis de la información financiera, especialmente las cuentas anuales.

Contexto y competencias

Sentido, contexto, relevancia y objetivos generales de la asignatura

La asignatura y sus resultados previstos responden a los siguientes planteamientos y objetivos:

La asignatura y sus resultados previstos responden a los siguientes planteamientos y objetivos generales:

La asignatura persigue que la persona que la curse aprenda a analizar e interpretar la información financiera empresarial y sea capaz, a la vista de los resultados que obtenga del análisis, de diseñar actuaciones empresariales, así como decisiones económicas sobre la empresa desde el punto de vista de los distintos agentes económicos que pudieran estar interesados en la misma.

Ello exige que el estudio de la asignatura le permita al alumno conocer los distintos instrumentos y técnicas de análisis y su aplicación práctica, así como detectar posibles problemas de calidad de la información financiera que pudieran afectar a la

evaluación de la situación económico-financiera de la misma.

Contexto y sentido de la asignatura en la titulación

La asignatura Análisis de Estados Financieros se ubica en el primer semestre del 3º curso del Grado en Administración y Dirección de Empresas. Los alumnos de dicho Grado han cursado tres asignaturas semestrales de contabilidad: Contabilidad Financiera I y Contabilidad Financiera II en primero y Estados Financieros en segundo. De este modo, cuando inician la asignatura Análisis de Estados Financieros son conocedores y dominan la técnica contable, los criterios de reconocimiento y valoración recogidos en la normativa española y saben elaborar y presentar las Cuentas Anuales de una empresa de acuerdo a las exigencias de la normativa contable española.

En este contexto, la asignatura Análisis de Estados Financieros se plantea desde la perspectiva de cualquier usuario interesado en la información empresarial (inversores, acreedores, trabajadores, la propia dirección de la empresa, etc) con el objetivo fundamental de que el estudiante aprenda a analizar e interpretar la información financiera de cara a enjuiciar la situación económica y financiera de la empresa para, a partir de ahí, tomar las decisiones más adecuadas.

Al superar la asignatura, el estudiante será más competente para...

1:

Competencias específicas de la Memoria verificada por ANECA

- Valorar la situación y la evolución previsible de empresas y organizaciones, tomar decisiones y extraer el conocimiento relevante.
- Comprender y aplicar criterios profesionales y rigor científico a la resolución de los problemas económicos, empresariales y organizacionales.

2:

Competencias transversales de la Memoria verificada por ANECA

- Capacidad para la resolución de problemas..
- Capacidad de análisis y síntesis.
- Capacidad para tomar decisiones.

Importancia de los resultados de aprendizaje que se obtienen en la asignatura:

- Permite manejar la información financiera desde el punto de vista de los agentes que la utilizan como base para la toma de decisiones, no desde la perspectiva de quien la elabora, aportando así una visión diferente y complementaria a las asignaturas cursadas anteriormente en materia contable.
- Evidencia la importancia de la información contable empresarial en el mundo de la economía y las finanzas.
- Permite el manejo de instrumentos y técnicas de análisis comúnmente utilizados en la práctica profesional del analista financiero.
- Acerca a la realidad de la labor del analista de estados financieros.

Todo lo expuesto con anterioridad adopta especial relevancia en la medida que muchas de las salidas profesionales del Grado están vinculadas con el análisis de estados financieros, ya sea desde fuera de la empresa, esto es, como analista externo, o desde dentro, es decir como parte de la dirección de la misma.

Evaluación

Actividades de evaluación

El estudiante deberá demostrar que ha alcanzado los resultados de aprendizaje previstos mediante las siguientes actividades de evaluación

1:

1. En PRIMERA CONVOCATORIA existen dos sistemas de evaluación:

A) EVALUACIÓN CONTINUA:

El alumno deberá realizar dos pruebas escritas y un trabajo en grupo a lo largo del semestre:

- PRIMERA PRUEBA ESCRITA: incluirá los contenidos estudiados en los bloques temáticos I y II (temas 1 a 4 del programa), y se realizará al finalizar los mismos. Esta prueba constará de cuestiones tanto teóricas como prácticas.
- SEGUNDA PRUEBA ESCRITA: incluirá los contenidos estudiados en los bloques temáticos III y IV (temas 5 a 9 del programa), y se realizará al finalizar el tema 9. Esta prueba constará de cuestiones tanto teóricas como prácticas.
- TRABAJO EN GRUPO: cada grupo de trabajo debe realizar el análisis económico y financiero de una empresa real, poniendo en práctica todos los conocimientos adquiridos a lo largo del curso. Los alumnos deben exponer los resultados de su trabajo en clase y presentar un informe definitivo antes de la finalización del semestre.

Para poder realizar la evaluación continua el alumno deberá presentar y discutir en clase un mínimo del 70% de las actividades propuestas a lo largo de la impartición del programa.

B) EVALUACIÓN GLOBAL:

El alumno que no opte por la evaluación continua o que no supere la asignatura por este procedimiento o que quiera mejorar su calificación, tendrá derecho a presentarse a la evaluación global, que consiste en una prueba escrita.

Dicho examen escrito se realizará en la fecha de la convocatoria oficial que fija el centro en el calendario de exámenes y constará tanto de preguntas teóricas como prácticas. Las preguntas teóricas pueden ser cerradas (tipo test) o abiertas, y en ellas el alumno debe demostrar que ha asimilado y comprendido los conceptos básicos de la asignatura. Las preguntas prácticas estarán en la línea de los supuestos resueltos en las clases prácticas de la asignatura.

Aquellos alumnos que hayan realizado el trabajo propuesto en la evaluación continua y que por algún motivo decidan acogerse a la evaluación global quedarán eximidos de aquellas preguntas del examen relativas a los contenidos evaluados a través del citado trabajo.

2. En SEGUNDA CONVOCATORIA:

En SEGUNDA CONVOCATORIA la evaluación se llevará a cabo de acuerdo al sistema de EVALUACIÓN GLOBAL comentado para la primera convocatoria.

Criterios de valoración

A) EVALUACIÓN CONTINUA

La calificación final se realizará de acuerdo al siguiente peso relativo de los diferentes componentes de la evaluación:

- PRIMERA PRUEBA ESCRITA: 20%
- SEGUNDA PRUEBA ESCRITA: 45%

- TRABAJO EN GRUPO: 35%

Tanto en cada una de las pruebas escritas como en el trabajo en grupo el alumno deberá alcanzar una calificación mínima de 4 sobre 10. La calificación final debe ser igual o superior a 5 sobre 10.

B) EVALUACIÓN GLOBAL

Para aquellos alumnos que deban realizar el examen completo, la calificación de la asignatura será la obtenida en dicho examen, la cual deberá ser igual o superior a 5 sobre 10.

Para aquellos alumnos eximidos de la realización de una parte del examen por haber realizado el trabajo propuesto en evaluación continua, la calificación final se realizará de acuerdo al siguiente peso relativo de los diferentes componentes de la evaluación:

- PRUEBA ESCRITA: 65%
- TRABAJO EN GRUPO: 35%

Tanto en la prueba escrita como en el trabajo en grupo el alumno deberá alcanzar una calificación mínima de 4 sobre 10. La calificación final debe ser igual o superior a 5 sobre 10.

Actividades y recursos

Presentación metodológica general

El proceso de aprendizaje que se ha diseñado para esta asignatura se basa en lo siguiente:

El proceso de enseñanza-aprendizaje que se ha diseñado para la asignatura "Análisis de Estados Financieros" de 6 créditos ECTS contempla 60 horas presenciales (teóricas y prácticas), 8 horas de prácticas tipo 6 y 75 horas no presenciales.

Concretamente, las 60 horas de sesiones teóricas y prácticas se distribuyen en 30 horas de clases magistrales participativas y 30 horas de prácticas con resolución de problemas y casos prácticos, así como la exposición del trabajo y casos prácticos. De manera que el desarrollo presencial de la asignatura se estructura en torno a dos ejes fundamentales:

- *Sesiones Magistrales Participativas:*

En ellas se realizará la exposición y explicación de los conceptos básicos de la asignatura. En dichas sesiones se potenciará la participación de los alumnos para discutir los conceptos más importantes analizados en cada sesión.

Las sesiones magistrales participativas tendrán una duración de 2 horas. En las mismas, se recordarán y repasarán los conceptos más relevantes vistos con anterioridad, se realizará una exposición por parte del profesor de los nuevos conceptos objetivo de la sesión y, finalmente, se realizará un resumen de lo más relevante de la misma.

El alumno tendrá a su disposición la bibliografía recomendada para cada uno de los temas abordados y se espera de él que la revise con detalle antes de asistir a la correspondiente sesión.

- *Sesiones de Resolución casos práctico y discusión de trabajos:*

Todas las semanas, además de la sesión magistral participativa, los alumnos tendrán una sesión de dos horas de tipo práctico para resolver casos individualmente o en grupo que posteriormente serán corregidos por el profesor.

Los casos serán de dos tipos. Habrá unos elaborados expresamente por el profesorado para asentar y ayudar a entender los

aspectos más relevantes expuestos en las sesiones magistrales. Por otro lado, se trabajará con los estados financieros de una empresa real para realizar el análisis financiero, económico y bursátil de la misma, con lo que se persigue que se aprenda a afrontar los problemas que surgen en el mundo real al aplicar los conocimientos que se van adquiriendo en la materia.

Además, algunas de las sesiones prácticas se dedicarán a la exposición del trabajo realizado y al debate del mismo, con el objetivo de obtener críticas constructivas que ayuden a mejorar el resultado final de los mismos.

En cuanto a las prácticas tipo 6, se desarrollarán en 2 semanas previamente fijadas a lo largo del semestre. En estas prácticas, el profesor orientará a los alumnos en el desarrollo del trabajo a realizar en grupo y se resolverán las cuestiones y dudas que surjan.

Por último, las 75 horas de trabajo no presencial del alumno se distribuyen en 30 horas de lectura y reflexión individual del temario o bibliografía que se les proporcionará a los alumnos, 30 horas para la realización del trabajo en grupo y 15 horas para la realización de casos prácticos y trabajo individual, participación en plataformas docentes y tutorías.

Actividades de aprendizaje programadas (Se incluye programa)

El programa que se ofrece al estudiante para ayudarle a lograr los resultados previstos comprende las siguientes actividades...

1:

BLOQUE TEMÁTICO I.

TEMA 1.- CONCEPTOS BÁSICOS

A través de este tema se explica la finalidad del análisis de estados financieros, las diferentes fuentes de información a las que puede acudir el analista, los diferentes enfoques del análisis de estados financieros y se introducen los principales instrumentos y técnicas de análisis..

BLOQUE TEMÁTICO II.

TEMA 2.- ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

TEMA 3.- LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

TEMA 4.- UTILIDAD Y LIMITACIONES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PARA EL ANÁLISIS

Con este bloque temático pretendemos que el alumno aprenda a estructurar los estados financieros para el análisis y a interpretar la información contenida en los mismos, centrándonos tanto en los estados financieros individuales como en las peculiaridades propias de los estados consolidados.

Asimismo, se pretende que el estudiante conozca las limitaciones de la información financiera como base para el análisis de la situación económico-financiera de la empresa.

BLOQUE TEMÁTICO III.

TEMA 5.- ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

TEMA 6.- ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO

TEMA 7.- ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA EMPRESA

En los tres temas que componen este bloque temático se aborda el análisis de la de la empresa desde la perspectiva de la situación financiera, tanto a corto como largo plazo, y de la situación económica. Con ello se persigue que el alumno sea capaz de enjuiciar la situación de liquidez, solvencia, endeudamiento, rentabilidad, productividad, etc. de una empresa y de diseñar posibles decisiones desde el punto de vista de diferentes usuarios.

BLOQUE TEMÁTICO IV.

TEMA 8.- EL ANÁLISIS FINANCIERO EN EL MERCADO DE VALORES

TEMA 9.- APLICACIÓN DEL ANÁLISIS A LA VALORACIÓN DE EMPRESAS

Con este último bloque se pretende dar a conocer la aplicación del análisis de estados financieros a dos áreas donde éste es de gran utilidad, como son los mercados de valores y la valoración de empresas.

Planificación y calendario

Calendario de sesiones presenciales y presentación de trabajos

El calendario de sesiones presenciales se hará público en la web del Centro y/o en el Anillo Digital Docente (ADD), y la presentación del trabajo y otras actividades serán comunicadas por el profesor responsable y por los medios adecuados.

PROGRAMA DE LA ASIGNATURA

Programa

BLOQUE TEMÁTICO I

TEMA 1: CONCEPTOS BÁSICOS

- 1.1. FINALIDAD DEL ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS
- 1.2. DIFERENTES ENFOQUES SEGÚN LOS USUARIOS
- 1.3. LA INFORMACIÓN PARA EL ANÁLISIS
- 1.4. CONTEXTUALIZACIÓN DEL ANÁLISIS
- 1.5. PRINCIPALES INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS

BLOQUE TEMÁTICO II

TEMA 2: ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

- 2.1. EL INFORME DE AUDITORÍA
- 2.2. EL BALANCE
- 2.3. LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
- 2.4. LA MEMORIA
- 2.5. EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
- 2.6. EL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

TEMA 3: LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

- 3.1. NOCIONES BÁSICAS DE CONSOLIDACIÓN
- 3.2. LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
- 3.3. PARTIDAS ESPECÍFICAS DE LOS ESTADOS CONTABLES CONSOLIDADOS

- 3.4. LOS PROBLEMAS DE COMPARABILIDAD
- 3.5. ANÁLISIS ECONÓMICO: EL PROBLEMA DE LA SEGMENTACIÓN
- 3.6. ACTIVIDADES EN MONEDA EXTRANJERA

TEMA 4: UTILIDAD Y LIMITACIONES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA PARA EL ANÁLISIS

- 4.1. LIMITACIONES DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA
- 4.2. MANIPULACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y CALIDAD DE LA MISMA
- 4.3. POSIBLES PRÁCTICAS CREATIVAS
- 4.4. SOLUCIONES A LA CONTABILIDAD CREATIVA

BLOQUE TEMÁTICO III

TEMA 5: ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO

- 5.1. ALCANCE DEL ANÁLISIS FINANCIERO A CORTO PLAZO
- 5.2. EL CAPITAL CIRCULANTE
- 5.3. PERIODO MEDIO DE MADURACIÓN FINANCIERO
- 5.4. LA TESORERÍA NETA Y EL COEFICIENTE BÁSICO DE FINANCIACIÓN
- 5.5. ESTUDIO DE LOS DIFERENTES RATIOS DE CIRCULANTE
- 5.6. ACUMULACIÓN DEL RATIO DE CIRCULANTE

TEMA 6: ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO PLAZO

- 6.1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA A LARGO PLAZO
- 6.2. RATIOS ÚTILES EN EL ANÁLISIS FINANCIERO A LARGO
- 6.3. AUTOFINANCIACIÓN
- 6.4. EL RATING DE ENDEUDAMIENTO

TEMA 7: ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA EMPRESA

- 7.1. ANÁLISIS DE PRODUCTIVIDAD
- 7.2. UMBRAL DE RENTABILIDAD
- 7.3. APALANCAMIENTOS
- 7.4. ANÁLISIS DE RENTABILIDAD
- 7.5. RATIOS ECONÓMICOS

BLOQUE TEMÁTICO IV

TEMA 8: EL ANÁLISIS FINANCIERO EN EL MERCADO DE VALORES

- 8.1. CONCEPTOS BÁSICOS EN LA TEORÍA FINANCIERA
- 8.2. ANÁLISIS TÉCNICO
- 8.3. ANÁLISIS FUNDAMENTAL EN EL MERCADO DE VALORES
- 8.4. EL PROCESO DE ANÁLISIS FUNDAMENTAL

TEMA 9: APLICACIÓN DEL ANÁLISIS A LA VALORACIÓN DE EMPRESAS

9.1 MÉTODOS DE VALORACIÓN BASADOS EN VALORES CONTABLES

9.2 MODELOS DE VALORACIÓN BASADOS EN RESULTADOS ANORMALES

9.3 MÉTODOS RELATIVOS DE VALORACIÓN

9.4 MODELOS BASADOS EN EL DESCUENTO DE FLUJOS

9.5 VALORACIÓN POR OPCIONES REALES

Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada

Facultad de Empresa y Gestión Pública

- Esteo Sánchez, Francisco. Análisis de estados financieros : planificación y control : (comentarios y casos prácticos) / por Francisco Esteo Sánchez . - 4a. ed. Madrid : Centro de Estudios Financieros, 2003
- González Pascual, Julián. Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera : aplicaciones prácticas / Julián González Pascual . - 4ª ed. Madrid : Pirámide, D.L. 2011
- González Pascual, Julián. Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera : fundamentos teóricos y aplicaciones / Julián González Pascual . - 4ª ed. Madrid : Pirámide, 2011
- Jiménez Cardoso, Sergio Manuel. Análisis financiero / Sergio M. Jiménez Cardoso, Manuel García-Ayuso Covarsí, Guillermo J. Sierra Molina . - 2ª ed. Madrid : Pirámide, 2002
- Láinez Gadea, José Antonio. Contabilidad creativa / José Antonio Láinez Gadea, Susana Callao Gastón . - 1a. ed. Madrid : Civitas, 1999
- Llorente Olier, José Ignacio. Análisis de estados económico-financieros / José Ignacio Llorente Olier ; prólogo, Sotero Amador Fernández . Madrid : Centro de Estudios Financieros, D.L. 2010
- Muñoz Merchante, Ángel. Análisis de estados financieros : teoría y práctica / Ángel Muñoz Merchante . - 2ª ed., 1ª reimpr. Madrid : Ediciones Académicas, 2011

Facultad de Economía y Empresa

- Esteo Sánchez, Francisco. Análisis de estados financieros : planificación y control : (comentarios y casos prácticos) / por Francisco Esteo Sánchez . - 4a. ed. Madrid : Centro de Estudios Financieros, 2003
- González Pascual, Julián. Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera : aplicaciones prácticas / Julián González Pascual . - 4ª ed. Madrid : Pirámide, D.L. 2011
- González Pascual, Julián. Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera : fundamentos teóricos y aplicaciones / Julián González Pascual . - 4ª ed. Madrid : Pirámide, 2011
- Jiménez Cardoso, Sergio Manuel. Análisis financiero / Sergio M. Jiménez Cardoso, Manuel García-Ayuso Covarsí, Guillermo J. Sierra Molina . - 2ª ed. Madrid : Pirámide, 2002
- Láinez Gadea, José Antonio. Contabilidad creativa / José Antonio Láinez Gadea, Susana Callao Gastón . - 1a. ed. Madrid : Civitas, 1999
- Llorente Olier, José Ignacio. Análisis de estados económico-financieros / José Ignacio Llorente Olier ; prólogo, Sotero Amador Fernández Madrid : Centro de Estudios Financieros, D.L. 2010
- Muñoz Merchante, Ángel. Análisis de estados financieros : teoría y práctica / Ángel Muñoz Merchante . - 2ª ed., 1ª reimpr. Madrid : Ediciones Académicas, 2011

Facultad de Ciencias Sociales y Humanas

- Esteo Sánchez, Francisco. Análisis de estados financieros : planificación y control : (comentarios y casos prácticos) / por Francisco Esteo Sánchez . 4a. ed. Madrid : Centro de Estudios Financieros, 2003
- González Pascual, Julián. Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera / Julián González Pascual . 2a ed Madrid : Pirámide, D.L. 1995
- González Pascual, Julián. Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera : aplicaciones prácticas / Julián González Pascual . 4ª ed. Madrid : Pirámide, D.L. 2011
- Jiménez Cardoso, Sergio Manuel. Análisis financiero / Sergio M. Jiménez Cardoso, Manuel García-Ayuso Covarsí, Guillermo J. Sierra Molina . 2ª ed. Madrid : Pirámide, 2002
- Láinez Gadea, José Antonio. Contabilidad creativa / José Antonio Láinez Gadea, Susana Callao Gastón . 1a. ed. Madrid :

Civitas, 1999

- Llorente Olier, José Ignacio. Análisis de estados económico-financieros / José Ignacio Llorente Olier ; prólogo, Sotero Amador Fernández . Madrid : Centro de Estudios Financieros, D.L. 2010
- Muñoz Merchante, Ángel. Análisis de estados financieros : teoría y práctica / Ángel Muñoz Merchante . 2ª ed., 1ª reimpr. Madrid : Ediciones Académicas, 2011