

## **Grado en Administración y Dirección de Empresas**

### **27315 - Análisis y valoración de las operaciones financieras**

**Guía docente para el curso 2011 - 2012**

**Curso: 2, Semestre: 2, Créditos: 6.0**

---

### **Información básica**

---

#### **Profesores**

- **Mercedes Alda García** malda@unizar.es
- **José Ramírez Espinosa** jram@unizar.es
- **Eduardo Hilario Ortas Fredes** edortas@unizar.es
- **Eva Pascual Gaspar** epascual@unizar.es
- **Ana María Monclús Salamero** amonclus@unizar.es
- **María Mercedes Sanz Ruiz-Carrillo** sanzruiz@unizar.es
- **José Luis Sarto Marzal** jlsarto@unizar.es
- **Begoña Pelegrín Martínez de Pisón** pelegrin@unizar.es
- **Laura Andreu Sánchez** landreu@unizar.es
- **Luis Alfonso Vicente Gimeno** lavicent@unizar.es
- **Cristina Ortiz Lazaro** cortiz@unizar.es
- **Juan José Menéndez Trallero**
- **Joaquín Valenzuela Castaño** jvc@unizar.es

#### **Recomendaciones para cursar esta asignatura**

Se recomienda al estudiante la asistencia a las clases además de la dedicación que precisa el sistema de evaluación continua que se propone para los estudiantes que deseen seguirlo.

#### **Actividades y fechas clave de la asignatura**

Las clases comenzarán la semana del 13 de febrero de 2012 y acabarán el 8 de junio dado que se propone para esta asignatura un proceso de evaluación continua. Además de las sesiones teóricas y prácticas, los estudiantes pueden asistir a las sesiones de prácticas tipo P6 (las fechas y horarios dependen de cada centro y grupo y podrán consultarse en los tablones de anuncios correspondientes).

---

## **Inicio**

---

### **Resultados de aprendizaje que definen la asignatura**

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

- 1:** Es capaz de examinar los fundamentos de valoración financiera.
- 2:** Es capaz de clasificar y valorar operaciones financieras a corto plazo tales como los descuentos bancarios y las operaciones de factoring.
- 3:** Es capaz de clasificar y valorar los productos financieros que se negocian en los mercados monetarios de acuerdo con el nivel de detalle trabajado en clase.
- 4:** Es capaz de comparar y valorar las diferentes rentas financieras que se pueden producir en cualquier operación financiera, así como establecer equivalencias financieras.
- 4:** Es capaz de diferenciar y clasificar las leyes financieras para valorar operaciones financieras a largo plazo como son, por ejemplo, las operaciones de constitución y las operaciones de amortización.

## **Introducción**

### **Breve presentación de la asignatura**

La asignatura “Análisis y Valoración de las Operaciones Financieras” es la encargada de proporcionar al estudiante las herramientas necesarias para la correcta comprensión y valoración de las diferentes operaciones financieras, tanto desde la perspectiva de la dinámica empresarial como de las finanzas personales. Dichas operaciones financieras se dividen en operaciones a corto plazo (como podría ser un descuento bancario) y operaciones a largo plazo (como podría ser la amortización de un préstamo). Por tanto, la asignatura está planteada para ofrecer a los estudiantes las bases de su formación financiera así como las herramientas necesarias para la toma de decisiones financieras a través de la resolución de casos prácticos lo más cercanos posibles a la realidad profesional.

---

## **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:**

- Realizar una introducción a los fundamentos de las operaciones financieras de manera que los estudiantes sean capaces de identificar qué ley financiera se debe aplicar en cada momento para obtener las expresiones de equivalencia financiera necesarias para la gestión tanto de sus finanzas personales como de las finanzas empresariales.
- Dar a conocer las operaciones financieras más habituales que se producen en el día a día empresarial y personal tanto a corto plazo como a largo plazo.
- Valorar rentas financieras para evaluar los diferentes instrumentos de inversión y de financiación así como su correcta utilización para la toma de decisiones.

- Dotar al estudiante de las herramientas de valoración financiera necesarias para determinar la rentabilidad efectiva de las alternativas de inversión y el coste efectivo de las alternativas de financiación. Adicionalmente, será necesario dotarles también de las herramientas necesarias para realizar comparativas de las diferentes alternativas.

## **Contexto y sentido de la asignatura en la titulación**

Esta asignatura obligatoria se constituye como parte de la formación obligatoria de la titulación. Concretamente, se trata de una asignatura de 2º curso que se cursa en el segundo semestre, una vez que los alumnos ya tienen cierta formación en la contabilización de determinadas operaciones financieras. Su contenido se toma como punto de partida para asignaturas posteriores dentro del grado.

Con ella se pretende que los estudiantes sean capaces de valorar las operaciones más habituales que se producen tanto en el ámbito empresarial como en el ámbito personal y tanto en el corto plazo como en el largo plazo. De manera que pueda comparar el coste/rentabilidad de diferentes operaciones financieras y así dotar de herramientas que permitan tomar decisiones sobre la conveniencia o no de utilizar determinadas fuentes de financiación o productos de ahorro. Una vez adquiridos estos conocimientos, el estudiante continuará su formación financiera con la asignatura "Dirección Financiera" que se imparte de forma obligatoria en 3º.

El interés de esta asignatura radica en la importancia y actualidad de los temas abordados ya que su objetivo es mostrar al alumno las herramientas necesarias para poder valorar operaciones financieras (tanto de inversión como de financiación) ya que no sólo las empresas sino todo ser humano tiene que afrontar a lo largo de su vida determinadas decisiones financieras como, por ejemplo, la solicitud de un préstamo.

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

- 1:** Conocer el funcionamiento de cualquiera de las áreas funcionales de una empresa y organización y desempeñar con soltura cualquier labor de gestión en ellas encomendada.
- 2:** Valorar la situación y la evolución previsible de empresas y organizaciones, tomar decisiones y extraer el conocimiento relevante.
- 3:** Emitir informes de asesoramiento sobre situaciones concretas de mercados, sectores, organizaciones, empresas y sus áreas funcionales.
- 4:** Comprender y aplicar criterios profesionales y rigor científico a la resolución de los problemas económicos, empresariales y organizacionales.
- 5:** Capacidad para la resolución de problemas.
- 6:** Capacidad de análisis y síntesis.
- 7:** Comunicar correctamente oral y por escrito, poniendo énfasis en la argumentación.
- 8:** Compromiso ético en el trabajo.
- 9:** Capacidad para trabajar en equipo.
- 10:** Capacidad de aplicar los conocimientos a la práctica.

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

Los resultados de aprendizaje que se obtienen en la asignatura son importantes para los estudiantes porque:

- Le permitirán conocer y comprender la idoneidad o no de acometer determinadas operaciones en el mercado de corto plazo (descuentos bancarios, compra de Letras del Tesoro, etc.), lo cual resulta imprescindible para el correcto funcionamiento de las organizaciones.
  - Le permitirán comprender la importancia de la correcta valoración de las diferentes rentas financieras para la toma de decisiones de inversión y financiación.
  - Le permitirán comprender y comparar la rentabilidad obtenida de diferentes operaciones de constitución accesibles en el mundo empresarial (planes de ahorro, aportaciones a planes de pensiones, etc.) lo que facilitará su comunicación y negociación de las condiciones financieras con profesionales del área.
  - Le permitirán comprender y comparar el coste de las diferentes fuentes de financiación accesibles en el mundo empresarial (préstamos, factoring, leasing, etc.) lo que facilitará su comunicación y negociación de las condiciones financieras con profesionales del área.
- 

## Evaluación

---

### Actividades de evaluación

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

**1: EN PRIMERA CONVOCATORIA, EXISTEN DOS SISTEMAS DE EVALUACIÓN:**

#### **Evaluación continua.**

Se propone la realización de tres pruebas escritas: la primera al finalizar los bloques temáticos I y II; la segunda al finalizar los temas 4 (bloque temático III) y 5 (primero del bloque temático IV) y la tercera al finalizar el tema 6. Estas pruebas constarán tanto de preguntas teóricas como prácticas y la materia se irá acumulando.

Además, constará de la realización de 4 trabajos en grupo que se materializarán en breves informes de operaciones financieras concretas que los estudiantes pueden observar en los mercados. Los grupos serán de 3-4 personas y deberán presentar sus trabajos oralmente al resto de grupos. Dichas presentaciones están previstas en el desarrollo de sesiones de trabajos prácticos (prácticas P6).

La distribución del peso de las diferentes pruebas es la siguiente:

- Primera prueba escrita: 15%
- Segunda prueba escrita: 25%
- Tercera prueba escrita: 35%
- Trabajos y exposiciones grupales: 25%

#### **Evaluación global.**

El estudiante 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 prueba global que consiste en:

- Una parte que incorporará cuestiones teóricas y prácticas de los cuatro bloques temáticos del programa y cuyo peso será del 75%
- Una segunda parte que incorporará preguntas cuyo objetivo es evaluar el grado de adquisición de los conocimientos y competencias que en el sistema de evaluación continua se demuestran mediante los trabajos y cuyo peso será del 25% restante.

**2: EN SEGUNDA CONVOCATORIA, LA EVALUACION SE LLEVARA A CABO MEDIANTE UNA PRUEBA GLOBAL CON EL CONTENIDO ANTERIORMENTE INDICADO.**

---

## **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 y Valoración de Operaciones Financieras” de 6 créditos ECTS se basa en la distribución de las 150 horas de trabajo del estudiante en 60 horas presenciales y 90 horas no presenciales.

Concretamente, las 60 horas de trabajo presencial se distribuyen en 30 horas de clases magistrales participativas y 30 horas de prácticas con resolución de problemas y casos en pizarra y con el ordenador. De manera que el desarrollo presencial de la asignatura se estructura en torno a los ejes fundamentales que se describen en el siguiente apartado.

### **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:**

**- Sesiones Magistrales Participativas:**

En ellas se realizará la exposición y explicación de los conceptos básicos de las operaciones financieras así como las leyes financieras que permiten valorar dichas operaciones con el objetivo de que el estudiante calcule y reflexione sobre el coste/rentabilidad de las diferentes operaciones financieras mediante la resolución de sencillos casos teórico-prácticos en el aula. En dichas sesiones se potenciará la participación de los estudiantes para discutir los conceptos más importantes analizados en cada sesión.

El estudiante 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.

**2:**

**- Sesiones de Resolución de problemas y casos en pizarra y en aulas informáticas:**

Todas las semanas, además de la sesión magistral participativa, los alumnos tendrán una sesión de resolución de problemas y casos. En relación con estas sesiones de resolución de problemas y casos, se espera de los estudiantes una participación especialmente activa gracias al beneficio del desdoblamiento de los grupos.

**3:**

**- Sesiones de Trabajos Prácticos (tipo P6)**

En estas sesiones se procederá a la presentación, por parte de los estudiantes, de los casos que se proponen en el transcurso de la evaluación continua. Concretamente, de los cuatro trabajos que se plantearán, cada grupo deberá defender oralmente dos de ellos.

## **Planificación y calendario**

### **Calendario de sesiones presenciales y presentación de trabajos**

El calendario de sesiones presenciales se hará público en la web del centro, la presentación de trabajos y otras actividades será comunicada por el profesor responsable a través de los medios adecuados.

## **Programa de la asignatura**

# **Programa**

## Bloque Temático 1: Fundamentos de Valoración Financiera

Tema 1. Fundamentos de Valoración Financiera

- 1.1. Capital financiero y operaciones financieras
- 1.2. Comportamiento racional en las comparaciones de capitales financieros
- 1.3. Leyes Financieras y fraccionamiento de intereses

## Bloque Temático 2: Valoración de las Operaciones Financieras a corto plazo

Tema 2. Operaciones financieras a corto plazo

- 2.1. Capitales equivalentes con ley financiera simple
- 2.2. Descuento bancario
- 2.3. Factoring

Tema 3. Mercados de Deuda Pública a corto plazo

- 3.1. Características de los mercados monetarios
- 3.2. Mercado primario y Mercado secundario de Letras del Tesoro
- 3.3. Operaciones repo

## Bloque Temático 3: Valoración de rentas financieras

Tema 4. Rentas financieras

- 4.1. Concepto y elementos característicos de una renta
- 4.2. Rentas constantes e inmediatas
- 4.3. Rentas anticipadas y diferidas
- 4.4. Rentas variables en progresión aritmética
- 4.5. Rentas variables en progresión geométrica
- 4.6. Rentas fraccionadas

## Bloque Temático 4: Valoración de las Operaciones Financiera a largo plazo

Tema 5. Operaciones de Constitución

- 5.1. Introducción a las operaciones de constitución
- 5.2. Operaciones de constitución prepagables
- 5.3. Operaciones de constitución pospagables

Tema 6. Operaciones de Amortización

- 6.1. Introducción a las operaciones de amortización
- 6.2. Método de cuotas de amortización constantes
- 6.3. Método de amortización francés
- 6.4. Método de amortización mediante términos amortizativos variables

6.5. Préstamos a tipos de interés variable

6.6. El tanto efectivo en las operaciones de amortización

## Bibliografía

Cruz, Salvador y Valls, Carmen: "Introducción a las matemáticas financieras". Editorial Pirámide.

De la Fuente, Damián y Pra, Inmaculada: "Valoración de las operaciones financieras". Editorial Centro de Estudios Ramón Areces.

Ferruz, Luis y Sarto, José Luis: "Valoración financiera". Editorial Copy Center.

## Referencias bibliográficas de la bibliografía recomendada

### Facultad de Economía y Empresa

- Ferruz Agudo, Luis. Valoración financiera / Luis Ferruz Agudo, José Luis Sarto Marzal Zaragoza : Copy Center, cop. 2008
- Fuente Sánchez, Damián de la. Valoración de operaciones financieras / Damián de la Fuente Sánchez, Inmaculada Pra Martos . 1<sup>a</sup> ed., 1<sup>a</sup> reimp. Madrid : Editorial Universitaria Ramón Areces, D.L. 2011
- Valls Martínez, María del Carmen. Introducción a las matemáticas financieras : problemas resueltos / María del Carmen Valls Martínez, Salvador Cruz Rambaud . 2<sup>a</sup> ed. Madrid : Pirámide, cop. 2009

### Facultad de Empresa y Gestión Pública

- Cruz Rambaud, Salvador. Introducción a las matemáticas financieras / Salvador Cruz Rambaud, María del Carmen Valls Martínez . 2<sup>a</sup> ed. Madrid : Pirámide, D.L. 2008
- Ferruz Agudo, Luis. Valoración financiera / Luis Ferruz Agudo, José Luis Sarto Marzal Zaragoza : Copy Center, cop. 2008
- Fuente Sánchez, Damián de la. Valoración de operaciones financieras / Damián de la Fuente Sánchez, Inmaculada Pra Martos . - 1<sup>a</sup> ed., 1<sup>a</sup> reimp. Madrid : Editorial Universitaria Ramón Areces, D.L. 201