

## **TEORIA ECONOMICA III (Economía Internacional)**

### **I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA**

Esta asignatura, continuación de la Teoría Económica I y II, se inicia con el estudio de los aspectos monetarios, desde una perspectiva microeconómica, de las relaciones comerciales con el exterior.

En un segundo apartado se complementan los estudios realizados en Teoría económica II con el estudio de Macroeconomía de una economía abierta.

Todos los aspectos relativos a la Teoría Pura del Comercio Internacional y a la Política Comercial constituyen el tercer apartado del programa.

### **II. CONTENIDO**

**El dinero en los intercambios comerciales con el exterior: Un enfoque microeconómico.**

1. El Mercado Interbancario de Divisas. Introducción al Mercado Cambiario. Mercados "Spot" y "Forward". Un ejemplo ilustrativo de una transacción con el exterior. Arbitraje Espacial y Triangular. La protección contra la Especulación en los Mercados Cambiarios. Las Transacciones a "Futuros" y su papel en los Mercados Cambiarios. El Banco Central y los Tipos de Cambio.

2. El papel del "dólar" como Moneda Internacional. El "dólar" como medio de Cambio en los Mercados Internacionales. El "dólar" como Moneda de Reserva. El "dólar" como Unidad de Cuenta en el Comercio Internacional. El "dólar" como depósito de valor en los Mercados Financieros Internacionales. El "dólar" como Unidad de Cuenta en la fijación de paridades. Breve repaso a los principales cambios en las transacciones monetarias internacionales. El "ECU".

3. La Inconvertibilidad y la Planificación Central. La Comisión de Ayuda Económica Mutua "COMECON". Diversos tipos de Trueque. El

Comercio Este-Oeste.

4. La protección contra el riesgo de Cambio. La Facturación. Bienes Comerciables y no Comerciables. Bienes Comerciables 1 y 2. La Estructura del Crédito. Una nota técnica : el Optimo "Forward".

5. El Arbitraje de Tipos de Interés. Introducción a los Mercados de Dinero y de Capitales. La Inversión en Activos en diferentes Monedas. El Diferencial de los Tipos de Interés. Los Costes de Transacción. Las Intervenciones del Gobierno y las Regulaciones. Las Imperfecciones del Mercado. El Riesgo Político y los Mercados Monetarios Internacionales. Los Tipos de Interés y las Expectativas sobre los Tipos de Cambio.

6. El Euromercado, una introducción a los Mercados Financieros Externos. Las Eurodivisas, los Eurodólares. La Creación de Depósitos en Eurodivisas. Los Créditos Sindicados. El Multiplicador. Los Eurobonos.

7. La Ley de un solo Precio y la paridad del Poder Adquisitivo. La Ley de un solo Precio y la versión Absoluta de la Paridad del poder Adquisitivo. La Paridad del Poder Adquisitivo "Relativa" y los Tipos de Cambio "Reales".

8. La Especulación y la Eficiencia de los Mercados Internacionales. La Curva "J". La Eficiencia del mercado de Divisas y las variaciones del Tipo de Cambio. Tipos de Cambio, Tipos de Interés e innovaciones. Tipos de Cambio y Precios.

### **La balanza de pagos y la macroeconomía de una economía abierta**

9. La Balanza de Pagos. Concepto de Balanza de Pagos. Balance Contable. Sistema Normalizado de la OCDE. El Cuarto Manual del Fondo Monetario Internacional.

10. Balanza Comercial, Absorción y Tipos de cambio. La contabilidad de la Renta Nacional en una economía Abierta. El Modelo Keynesiano Simple y el Comercio Internacional. La intervención del Gobierno en una Economía Abierta. La Devaluación. Introducción al Mercado de Activos. El Equilibrio Total. La Política Económica.

11. El Enfoque de Cartera y la determinación del Tipo de Cambio. Equilibrio con Perfecta Movilidad de Capitales. Equilibrio con Imperfecta Movilidad de Capitales. Tipos de Cambio Flexibles. Política Monetaria y Fiscal con Tipos de Cambio Flexibles.

12. Política Monetaria y Tipos de Cambio: Espectativas no Estacionarias. Espectativas de Tipo de cambio, Desequilibrio Dinámico y ajuste. El "Overshooting". Los Mercados "Forward" con Tipos de Cambio Flexibles.

### **Comercio internacional**

13. Instrumentos de Política Comercial. La Tarifa. Costes y Beneficios de una Tarifa. Otros instrumentos de Política Comercial.

14. La Política Económica de la Política Comercial. Comercio Libre. Argumentos en contra del Comercio Libre. Política Comercial y Distribución de la Renta. Política Comercial y Negociaciones.

15. Política Comercial. Política Comercial de los países en Vías de Desarrollo. El Debate Norte-Sur. La Política Comercial de los Países desarrollados. La Política Industrial. Tecnología y externalidades.

### **III. BIBLIOGRAFIA**

- Krugman, P.R. & Obstfeld, M. "International Economics: Theory and Policy" Scott, Foreman and company. 1988.
- Ontiveros, Berges, Manzano y Valero. "Mercados Financieros Internacionales". Ed. Espasa Calpe. 1991.
- Rivera-Batiz, F. and L. "International Finance and Open-Economy Macroeconomics" Ed. MacMillan, NY. 1985.

### **IV. EXAMENES**

En el mes de febrero se realiza un prueba parcial liberatoria. En el mes de junio, se realiza el exámen final, que comprende toda la asignatura, para quienes no hayan liberado la materia del primer parcial.

## **V. TRABAJOS**

No es obligatoria la realización de trabajos. El alumno, previa consulta con el profesor, podrá realizar algún trabajo con la finalidad de mejorar la calificación.

# **ECONOMETRIA I (EMPRESA)**

## **I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA**

Presentación sistemática de los temas básicos de la Econometría y, en conexión con ello, un estudio de las más sobresalientes entre las técnicas actuales de predicción económica.

Después de una revisión de resultados fundamentales para el modelo lineal básico, se estudian los problemas más importantes generados por el incumplimiento de las hipótesis estándar así como las herramientas básicas de contraste del incumplimiento de esas hipótesis. Se presta especial atención a los diversos procedimientos de diagnóstico y validación de los modelos que se van estudiando.

El estudio previamente realizado de los métodos de estimación por mínimos cuadrados ponderados permite abordar con cierto rigor el análisis de las técnicas de predicción de series temporales comúnmente conocidas como técnicas de alisado.

Se estudia a continuación la metodología Box-Jenkins como una modelación y predicción de series temporales.

Finalmente, se traza una panorámica de los principales métodos cualitativos de predicción y se dan criterios de comparación entre los diferentes métodos.

## **II. CONTENIDO**

### **Predicción**

1. Introducción. Predicción y decisiones empresariales. Técnicas de predicción. Análisis de datos para la predicción.

2. Evaluación de las predicciones. Ley subyacente a un conjunto de datos. Precisión en las técnicas de predicción. Tipos de modelo representados. Coste de las técnicas de predicción. Horizonte temporal de la predicción.

3. Panorama de los métodos de predicción. Metodología disponible. Selección de métodos. Comparación de métodos.

### **El modelo lineal básico**

4. Modelo básico. Las hipótesis fundamentales del modelo. Análisis exploratorio. Transformaciones de la linealidad.

5. Estimación del modelo. Métodos de estimación. Mínimos cuadrados: Interpretación y propiedades. Máxima verosimilitud: interpretaciones y propiedades. Estimación bayesiana: Interpretación y propiedades. Relación entre los distintos métodos. Intervalos de confianza. Estimación restringida: Propiedades.

6. Pruebas de hipótesis. Sobre los coeficientes. Sobre la varianza. Sobre el modelo: Procedimientos clásicos. Criterios de selección.

### **Generalizaciones del modelo lineal**

7. Matrices de covarianza no escalares. Las hipótesis de homocedasticidad e independencia. La matriz de covarianzas de los errores en un modelo lineal. La hipótesis de homocedasticidad. Su significado en economía. La hipótesis de independencia. Su significado en economía. Efectos de la violación de estos efectos.

8. Estimación con matrices de covarianzas no escalares. Estimación por mínimos cuadrados generalizados. Propiedades. Comparación con la estimación M.C.O. Mínimos cuadrados ponderados. Interpretación. Aplicaciones. Estimación máximo verosímil. Propiedades. Intervalos de confianza y pruebas de hipótesis.

### **Predicción en modelos econométricos**

9. Predicción en modelos de regresión. Predicción del valor medio: intervalos. Predicción de nuevos valores: intervalos.

10. Predicción de modelos de alisado. Medias móviles. Medianas móviles. Alisado exponencial simple. Alisado de orden superior. Tratamiento de la estacionalidad. Alisado exponencial estacional. Predicción por filtros adaptativos.

## **Series temporales**

11. Procesos estocásticos. Definición y propiedades. Autocorrelación. Modelos estacionarios lineales. Autorregresivos: definición y propiedades. Medias móviles: definición y propiedades. Descomposición de Wold. Mixtos: procesos ARMA: definición y propiedades. Modelos no estacionarios. Paseos aleatorios. Procesos de alisado exponencial. Procesos integrados: ARIMA. Modelos estacionales. ARIMA. Casos particulares.

## **Metodología Box-Jenkins**

12. Identificación del modelo. Estructuras no estacionarias. Estructura ARMA.

13. Estimación del modelo. Valores iniciales. Estimación no lineal: Propiedades. Inferencia.

14. Diagnóstico del modelo. Análisis de los coeficientes: Pruebas de hipótesis. Análisis de residuos. Sobreajuste. Supresión de parámetros. Búsqueda de componentes determinísticas. Reformulación del problema.

15. Predicción en modelos de series temporales. Tipos de modelos. Especificación y diagnóstico del modelo. Modelos multiplicativos. Comprobación de predicciones.

## **Relaciones entre métodos de predicción**

16. Valoración de la capacidad predictiva de los modelos.

17. Elección de métodos cuantitativos de predicción.

18. Combinación de modelos econométricos y series temporales.

## **Métodos cualitativos de predicción**

19. Aproximación logística.

20. Curva de Gompertz.

21. Métodos de investigación tecnológica.

22. Método Delphi.

23. Adaptación de las previsiones a datos.

24. Combinaciones de métodos.

### III. BIBLIOGRAFIA

- Abraham, B. & Ledolter, J. "Statistical Methods for forecasting". Interscience.
- Box, G.E.P. & Jenkins, G.M. "Time Series Analysis, forecasting and control". Ed. Holden-Day. San Francisco, 1976.
- Granger, C.W.J. "Forecasting in Business and Economics". Academic Press.
- Johnston, J. "Métodos de econometría". Ed. Vicens.
- Judge, G. y otros. "Introducción to the theory and practice of econometrics". Ed. Wiley. 1988.
- Novales, A. "Econometría". Ed. McGraw Hill. 1988.
- Otero. "Modelos Econométricos y predicción de series temporales". Ed. AC.
- Peña, D. "Estadística II: Modelos lineales y Series temporales". Ed. Alianza.
- Pulido, A. "Predicción económica y empresarial". Ed. Pirámide.
- Wheelwright, C. & Makridakis, S. "Methodes de prévision pour la gestion". Les editions de organisation. París.

### IV. EXAMENES

Se realizarán dos exámenes a lo largo del curso, uno en Febrero no liberatorio, y otro en Junio.

Los exámenes se realizarán sobre la base de uno o varios supuestos prácticos resueltos total o parcialmente mediante ordenador, sobre los que se pedirá al alumno la interpretación y comentario de resultados así como cuantas preguntas de tipo teórico o práctico en relación con la materia se estimen oportunas.

Se trata de evaluar fundamentalmente el nivel de madurez científica alcanzado por el estudiante y por ello se prestará especial atención a la calidad y precisión de los razonamientos aportados.

# ECONOMETRIA I (GENERAL)

## I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

Introducir los conceptos básicos de Econometría, al igual que las técnicas que de ellos se deducen. Conocer las ideas intuitivas de todos ellos y su justificación teórica. Saber cuales y cuando se pueden aplicar a un determinado problema. Conocer las implicaciones teóricas que cada resultado lleva asociado y como influirán en su utilización práctica.

## II CONTENIDO

1. Modelos Econométricos. Estructura. En relación con los modelos económicos. Elementos. Etapas en su elaboración. Clasificación. Finalidad.

2. Modelo lineal general. Suposiciones: Definición y significado. Objetivos. Selección del modelo. Análisis exploratorio. Transformaciones de la linealidad.

3. Inferencia de mínimos cuadrados en el modelo lineal general. Estimación: Interpretación y propiedades. Estimación restringida: Propiedades. Intervalos de confianza. Pruebas de hipótesis. Predicción.

4. El problema de la Multicolinealidad. Definición y consecuencias. Identificación. Tratamiento: Componentes principales

5. Otros métodos de estimación en el modelo lineal general. Máxima verosimilitud: Interpretación y propiedades. Bayes: Interpretación y propiedades. Relación entre los distintos métodos.

6. Criterios de selección. Procedimientos clásicos de especificación de modelos. Estimación conjunta. Estimación por etapas

7. Elementos de diagnosis de un modelo lineal. Residuos: definición y tipos. Gráficos de residuos. Valores atípicos: definición y propiedades. Robustez: definición y propiedades. Valores influyen-

tes: definición y propiedades. Medidas de influencia. Variables ficticias. Comprobación de las suposiciones.

8 La normalidad en modelos económicos. Definición y consecuencias. Identificación. Tratamiento .

9. La Heterocedasticidad. Definición y consecuencias. Identificación. Tratamiento.

10. Datos económicos dependientes: Autocorrelación. Definición y consecuencias. Identificación. Tratamiento.

11. La especificación de modelos económicos. La linealidad. Omisión de las variables. Sobreidentificación.

12. La Mensurabilidad de variables económicas. Regresores estocásticos. Errores en las variables. Estimación por variables instrumentales

13. Procesos estocásticos. Definición y propiedades. Modelos estacionarios lineales. Modelos no estacionarios. Modelos estacionales. Modelos ARIMA.

14. Metodología Box-Jenkins. Identificación de modelos. Estimación del modelo. Diagnóstico del modelo. Análisis de los coeficientes: Pruebas de hipótesis. Análisis de residuos. Predicción.

15. Retardos distribuidos. Introducción. Modelos de expectativas adaptativas: Koyck. Modelos de ajuste parcial. Retardos polinomiales de Almon. Modelos con parámetros cambiantes

### III BIBLIOGRAFIA

Básica:

- Gujarati, D.N. "Econometría". Ed. McGraw Hill.
- Johnston, J. "Métodos de econometría". Ed. Vicens.
- Judge G. y otros. "Introduction to the theory and practice of econometrics". Ed. Wiley. 1988.
- Peña, D. "Estadística II: Modelos lineales y Series temporales".

Ed. Alianza.

Complementaria:

- Dhrymes, J. "Econometría". Ed. AC .
- Rawlings, J.O. "Applied Regression Analysis". Ed. Wadsworth & Brooks. 1988.
- Uriel y otros. "Econometría: El modelo lineal". Ed. AC.
- White, K.J., Haun S.A., Gow, D.J. "Introduction to the theory and practice of econometrics". Ed. Wiley .1988.

#### **IV EXAMENES**

Los exámenes serán orales. Se preguntará sobre el trabajo, para ver si se entienden los conceptos, su interpretación económica y su justificación teórica. Se harán aproximadamente 5 preguntas breves, no incluyendo demostraciones largas, salvo que se tenga duda sobre la nota definitiva. Las tres primeras serán básicas, y las otras dos serán para mejorar nota.

#### **V. TRABAJOS**

Se deben realizar dos trabajos a lo largo del curso, uno sobre un modelo lineal, que se puede hacer en dos fases: estudio del modelo y diagnosis, y otro sobre un modelo dinámico. El primero debe estar terminado para el 15 de Febrero aproximadamente. El segundo para el 30 de Mayo. Se realizarán por grupos de tres personas aproximadamente.

Su ponderación en la nota final dependerá del examen oral, según se vea que parte ha sido realizado por cada uno, pero un mínimo de 1 punto recibirán todos los componentes del trabajo.

# ECONOMIA LABORAL

## I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

Este curso pretende dar una visión general de los problemas principales relacionados con los mercados de trabajo: participación en la fuerza de trabajo, formación de la mano de obra, diferencias salariales, desempleo, el papel de los sindicatos, etc.

Se pretende que sea un curso de microeconomía aplicada. El centro de atención será el mercado (o los mercados) de trabajo. Las instituciones (los sindicatos, la legislación laboral, etc.) se analizarán únicamente desde la perspectiva de su influencia sobre las fuerzas de la oferta y la demanda.

## II. CONTENIDO

1. Introducción. Pluralidad de enfoques. Economía laboral y relaciones laborales. El análisis de los mercados de trabajo.

2. Oferta de trabajo. Participación en la fuerza de trabajo. Oferta de tiempo de trabajo. Elección de ocupación. Oferta de esfuerzo.

3. La calidad de la mano de obra. El concepto de capital humano. Inversión en capital humano y acumulación de capital. Educación general. Educación específica y entrenamiento en el puesto de trabajo. La «industria» de la educación y la teoría del capital humano. Otros puntos de vista sobre la educación.

4. Demanda de trabajo. Demanda de la empresa individual. Demandas agregadas de trabajo. Determinantes de la elasticidad de la demanda de trabajo. El trabajador como factor cuasi-fijo. Críticas a la teoría neoclásica y enfoques alternativos.

5. Mercados de trabajo. El «paradigma» competitivo. Movilidad de factores y pleno empleo. Límites a la sustituibilidad de factores y pleno empleo. La «economía de los salarios altos», los salarios endógenos y el pleno empleo. Mercados «internos» y «segmentados»: Perspectiva neoclásica y puntos de vista alternativos. Monopsonio en el mercado de trabajo.

6. El desempleo. Búsqueda y desempleo friccional. Información asimétrica, contratos implícitos y desempleo. Procesos de ajuste y desempleo. Distorsiones en los precios de los factores y desempleo. Proteccionismo comercial y desempleo. «Trabajo excedentario» (surplus labor), economías duales y desempleo.

7. Los sindicatos. Orígenes históricos del movimiento sindical. Tipos de sindicatos. Peculiaridades del sindicalismo español. Modelos maximizadores del comportamiento de los sindicatos. Teoría de los juegos y negociación colectiva. Efectos de los sindicatos.

8. Diferencias salariales y distribución de la renta. Diferencias interpersonales. Diferencias sectoriales, ocupacionales y geográficas. Movimientos migratorios y diferencias salariales. «Habilidad para trabajar» y desigualdad. Puntos de vista alternativos.

9. La política económica y el mercado de trabajo. La política keynesiana tradicional y el mercado de trabajo. Política de rentas. La «lucha contra la pobreza»; aspiraciones y realidades. Posibilidades y límites de la intervención del estado en los mercados de trabajo.

### III. BIBLIOGRAFIA

- Hamermesh, D.S. y Rees, A. "Economía del Trabajo y los salarios". Ed. Alianza Universidad Textos. 1984.
- King, J.E. "Labor Economics", 2ª edición. Ed. MacMillan. 1988.

### IV. EXAMENES

Habrán dos exámenes: uno en febrero -obligatorio, no liberatorio- y el final, en junio.

Los exámenes constarán de un conjunto de preguntas, cuyo número es de esperar que esté entre seis y diez. Serán fundamentalmente cuestiones conceptuales, que impliquen un cierto grado de familiaridad con el uso de los instrumentos analíticos desarrollados en clase. Las preguntas podrán requerir una discusión puramente verbal, o bien algún tipo de cálculos numéricos. En ningún caso, se formularán preguntas "de libro", entendiendo por tales los epígrafes más o menos genéricos de algún libro de texto, o del programa de la asignatura.

## V. TRABAJOS

Se pide un trabajo empírico -que servirá también para la asignatura de econometría- con carácter voluntario.

El trabajo podrá ser realizado individualmente o en grupos con un máximo de tres alumnos.

El trabajo "contará" en la calificación final. Su valor específico será determinado caso por caso. Nunca será tenido en cuenta para rebajar la nota final.

# MODELOS MATEMATICOS DE LA ECONOMIA

## I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

Esta asignatura pretende familiarizar al alumno con algunas de las ideas y técnicas matemáticas más importantes en la teoría económica actual: la dinámica económica, la teoría de juegos y los modelos de equilibrio general competitivo.

Con los modelos dinámicos, junto al conocimiento de las técnicas básicas -ecuaciones diferenciales y en diferencias, teoría de control-, se espera que el alumno comprenda las ideas que subyacen en algunos modelos de crecimiento y de ciclo económico.

El objetivo que se persigue con el estudio de la teoría de juegos es que el alumno llegue a un conocimiento más profundo tanto de las situaciones de conflicto y de cooperación, como del comportamiento estratégico en esas situaciones.

Por último, con los modelos de equilibrio general competitivo se pretende que los alumnos conozcan y manejen los conceptos principales de esta parte de la teoría económica.

## II CONTENIDO

### Introducción a los modelos matemáticos

1. Qué es un modelo matemático.
2. Características más importantes de estos modelos.

### Modelos dinámicos

3. Teoría general de las ecuaciones en diferencias y de las ecuaciones diferenciales. Planteamiento. Existencia y unicidad. Sistemas lineales. Estabilidad. Espacio de fases.

4. Modelos de crecimiento económico. Harrod, Domar y modelos neoclásicos de crecimiento.

5. Modelos de ciclo económico. Interacción acelerador-multiplificador de Samuelson, Modelo de ciclo económico de Hicks, etc.

6. Otros modelos dinámicos en economía.

7. Optimización dinámica. Cálculo de variaciones. Teoría de control con tiempo discreto y con tiempo continuo.

8. Aplicaciones de la teoría de control: Los modelos de inversión y el control de los recursos naturales.

### **Teoría de juegos**

9. Introducción. Juegos de forma extensiva y normal. Juegos contra la naturaleza.

10. Juegos finitos no cooperativos. Definiciones básicas.

11. Juegos bipersonales de suma cero o antagonistas. Puntos de silla. Estrategias mixtas. Teorema del minimax. Solución de juegos  $m \times 2$  y  $2 \times n$ . Solución de juegos  $3 \times 3$ . Programación lineal y juegos matriciales.

12. Juegos  $n$ -personales no cooperativos. Ejemplos. El teorema de Nash. Equilibrio de Nash en juegos  $2 \times 2$ .

13. Juegos repetidos o superjuegos. Conceptos y algunos resultados básicos.

14. Juegos cooperativos bipersonales. Concepto y algunas soluciones.

15. Nociones básicas de los juegos cooperativos n-personales. Imputaciones. Función característica. Equivalencia y normalización: juegos esenciales.

16. Diversas soluciones a los juegos cooperativos: Core. Von Neumann-Morgenstern. Kernel. Nucleolo. Valor de Shapley

17. Algunas aplicaciones de los juegos cooperativos.

### **Equilibrio general competitivo**

18. Introducción. Aspectos matemáticos: teoremas del punto fijo.

19. El enfoque de la teoría de juegos frente al walrasiano.

20. Ejemplos de los modelos de equilibrio general mediante ordenador.

21. El modelo input-output.

22. Modelos de comercio internacional.

### **III. BIBLIOGRAFIA**

- Baumol, W.J. "Dinámica económica". Ed. Marcombo. 1964.
- Friedman, J.W. "Teoría de juegos con aplicaciones a la economía". Ed. Alianza Universidad. 1991.
- Gandolfo, C. "Métodos y modelos matemáticos de la dinámica económica". Ed. Tecnos. 1976.
- Hildebrand y Kirman, A.P. "Equilibrium Analysis". Ed. North-Holland. 1988.
- Intriligator, M.D. "Mathematical Optimization and Economic Theory". Ed. Prentice-Hall. 1971.
- Seierstad, A. y Sydsæter, K. "Optimal Control Theory with economic Applications". Ed. North-Holland. 1987.
- Varian, H.R. "Análisis microeconómico". Antoni Bosch editor. 1980.
- Wang, J. "The Theory of Games". Oxford University Press. 1988.

#### **IV. EXAMENES**

Para calificar la asignatura habrá dos exámenes. Uno en febrero y otro en junio. El examen de junio puede ser —a elección del alumno— final o parcial.

En este último caso, la nota final es la media de los dos exámenes.

# **ANALISIS Y CONSOLIDACION DE BALANCES**

## **I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA**

El objetivo principal de la impartición de la asignatura de «Análisis y Consolidación de Balances» es conseguir que el alumno sepa interpretar unas cuentas anuales (no sólo el Balance de Situación, a pesar del título de la asignatura), conocer que hay detrás de las cifras y letras que componen dichas cuentas. Esto le permitirá poder conocer las empresas y en consecuencia poder tomar decisiones sobre y en las mismas con la mejor información disponible.

Adicionalmente, el estudio de la consolidación de balances permitirá al alumno profundizar en el análisis de las uniones de empresas, siempre desde la perspectiva de conocer cual es esa famosa «imagen fiel» que se esconde tras el lenguaje contable.

Un objetivo secundario que intentaremos conseguir a través de las prácticas de la asignatura es que los alumnos conozcan la realidad de las empresas y comunidad de negocios a la que presumiblemente se dirigirá su actividad profesional al salir de la Universidad.

## **II. CONTENIDO**

### **Análisis de Balances**

1. Introducción análisis de balances. Formal: Jurídico, fiscal, legal, laboral y contable. Patrimonial. Financiero. Económico.

2. Análisis patrimonial. Concepto de análisis patrimonial. Masas patrimoniales fundamentales. Análisis de la Estructura Económica. Análisis de la Estructura Financiera. Equilibrio y variaciones patrimoniales.

3. Análisis financiero I. Concepto, fines y métodos de análisis. Análisis del equilibrio de la Estructura Financiera. Análisis de coste de la financiación y coste del capital. Análisis del Período de Maduración. Análisis del Fondo de Rotación. Ratios y porcentajes de Estructura Financiera.

4. Análisis financiero II. La Tesorería y las previsiones

financieras. Plan financiero y programa de inversiones. Análisis de los flujos de fondos procedentes de la amortización.

5. Análisis económico I. Concepto y fines. Clasificación funcional de los Resultados. Análisis de la Cuenta de Resultados.

6. Análisis económico II. El entorno de la rentabilidad empresarial. La rentabilidad y la distribución de beneficios. La rentabilidad del capital invertido. La rentabilidad del accionista. Rentabilidad y expansión de la empresa.

7. Análisis económico III. Análisis de las desviaciones según presupuestos (estándar). Análisis del Beneficio estándar, Beneficio real y Beneficio máximo posible.

8. Análisis de la Productividad. Productividad de los factores y productividad global de la empresa. Determinación contable de los «orígenes» y «aplicaciones» de la productividad generada. Análisis contable de la productividad y el control de la gestión empresarial.

9. Valoración de empresas. Introducción. Dos confusiones frecuentes. Proceso de valoración de empresa. Métodos de valoración. Otros aspectos de la compra/venta de empresas.

10. Fusiones y adquisiciones. Proceso de concentración empresarial en el mundo. Situación en España. Las fusiones: dos posibles enfoques operativos. Problemas que plantea una fusión. Areas de trabajo básicas. Esquema de un proceso de fusión. Productos finales básicos.

## **Consolidación**

11. Introducción y conceptos generales. Características de las inversiones. Presentación en las cuentas anuales. Objetivos de la consolidación. Concepto jurídico del dominio. Concepto económico del dominio.

12. La consolidación en España: aspectos legales y fiscales. Normativa aplicable Nueva Legislación en borrador. Normativa comunitaria sobre consolidación de cuentas anuales: VII Directriz. Normativa aplicable a entidades de depósito. Aspectos fiscales,

ventajas e inconvenientes del régimen de declaración consolidada. La Consolidación Fiscal en Navarra.

13. Sujetos de la consolidación y obligación de consolidar. Grupo de Sociedades. Sociedades multigrupo y asociadas. Obligación de consolidar. Excepciones de la obligación de consolidar. a) Por la sociedad matriz o el grupo. b) Por las Sociedades filiales.

14. Métodos de consolidación. Integración global. Integración proporcional. Puesta en equivalencia. Conjunto consolidable y perímetro de la consolidación.

15. Normas de consolidación. Cuentas anuales consolidadas. Auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

16. Proceso de consolidación. Agregación. Ajustes de consolidación. Eliminaciones patrimoniales.

17. Eliminaciones patrimoniales I. Eliminación de saldos y transacciones intergrupo. Eliminación de los beneficios internos por existencias. Eliminación de los beneficios internos por venta de inmovilizado. Eliminación de dividendos intergrupo.

18. Eliminaciones patrimoniales II. Eliminación de capital e inversión financiera. Fondo de Comercio. Diferencia negativa de consolidación. Reservas de consolidación.

19. Eliminaciones patrimoniales III. Participaciones minoritarias. Participaciones en el capital de la sociedad dominante. Participaciones recíprocas entre sociedades dependientes.

20. Moneda extranjera. Diferencia de cambio. Métodos de conversión. Tratamiento de diferencias: criterios.

21. Otros aspectos de la consolidación. Combinaciones de empresas. Consolidación y análisis.

### **III. BIBLIOGRAFIA**

Análisis de balances

#### Bibliografía básica:

- Esteo Sánchez, F. Análisis de Estados Financieros. Planificación y control. Centro de Estudios Financieros.
- Rivero Torre, P. "Análisis de Balances y Estados Complementarios". Ed. Pirámide

#### Bibliografía Complementaria

- Alvarez López, J. "Análisis de Balances". Ed. Donostiarra, S.A.
- Masson, J. "Finanzas". Ed. Hispano Europa. Colección ESADE.
- Rosanas, J.M. y Ballarín, E. "Contabilidad Financiera. Introducción a la Contabilidad I". Biblioteca de Gestión DDB.

#### Consolidación

#### Bibliografía básica:

- Cañibano Calvo, L. y Cea García. "Los grupos de empresas: Consolidación y censura de sus estados financieros". Ed. ICE.
- VII Directriz Comunidad Económica Europea.
- Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (icac). Boletín nº 2/junio 1990.
- Rojo Ramírez, A. "Principios contables y fiscales de la fusión de sociedades". Ed. Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas.

#### Bibliografía complementaria

- Alvarez López, E., Durández Adeva, A. y López Combarros, J.L. "Consolidación de Estados Financieros en Europa". ARTHUR ANDERSEN. Asociación para el progreso de la Dirección.
- Alvarez Melcón, S. y Urías Valiente, J. "Análisis contable superior". Ed. UNED.

### IV. EXAMENES

En febrero se realizará un aprueba parcial que versará sobre la primera parte de la asignatura: «Análisis de Balances», la cual será liberatoria para todo alumno que supere la nota cinco.

El examen final versará sobre la segunda parte de la asignatura:

«Consolidación de Balances», salvo para aquellos alumnos que no hayan superado la prueba parcial de febrero, que deberán examinarse de toda la asignatura.

Ambas pruebas tendrán sobre todo un componente de casos prácticos que serán similares a los efectuados a lo largo del curso, si bien siempre habrá alguna pregunta teórica.

Cada una de las pruebas puntuará en un 90% dejando el 10% restante a la participación en clase de cada alumno o a la realización de preguntas adicionales para mejorar la puntuación que se especificará en cada una de las pruebas.

A lo largo del curso se irán sucediendo explicaciones teóricas con clases prácticas en una proporción aproximada de 40% y 60%, respectivamente.

Los temas de:

- Valoración de empresas
- Fusiones y Adquisiciones
- Consolidación Fiscal

serán expuestos en forma de conferencia impartidas por personal de Arthur Andersen especializado pero ajeno a los profesores de la asignatura. Los días de clase en que se impartan dichas conferencias serán comunicadas con antelación a los alumnos, pero la asistencia a las mismas, abierta para el resto de la Universidad, seguirá siendo obligatoria para los alumnos de esta asignatura.

## TEOLOGIA III

### I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

### II. CONTENIDO

#### Fundamentos del orden moral

1. Identidad de la Teología moral.
2. Características de la doctrina moral.
3. El hombre y su dignidad. Factores que diferencian al hombre. El hombre en el mundo de hoy. El personalismo integral.

#### La opción del cristianismo

4. Fundamento antropológico: aceptación y jerarquía de valores.
5. El ideal de vida. El fin o destino del hombre. La felicidad. Desarrollo de la comunidad.
6. Dinamismo de la opción. Dios transforma al hombre en Cristo. Dios obra en el hombre mediante su Espíritu. Como Cristo, libres para amar.

7. La ley, camino según Cristo. Núcleo del camino ético. La ley natural. La ley positiva civil. La ley vivida en Cristo. La ley en la comunidad eclesial. Ante la ley, fidelidad al Espíritu.

#### El significado de la conciencia

8. Noción: luz del cristiano. Fundamento antropológico: rasgos y funciones. Dimensión ética. como norma subjetiva de moralidad.
9. Conciencia auténtica: su discernimiento y diferencias.

Conciencia conflictiva. Conciencia inmadura.

10. Conciencia auténtica: su discernimiento y diferencias.  
Conciencia conflictiva. Conciencia inmadura.

11. La crisis de la conciencia: despersonalización de la conciencia y exaltación de la conciencia.

12. Educación y formación de la conciencia.

La libertad, la persona y la acción humana

13. Incoherencia humana y rechazo de Dios. Identidad moral del pecado. Su sentido.

14. El pecado desde la fe: antítesis ante sí y desobediente ante Dios.

15. Causas del pecado. Condiciones para el pecado. Diferencias entre el pecado mortal y venial. El rechazo del pecado. Pecados capitales.

16. Pecado social y estructuras de pecado.

17. La conversión como cambio y retorno. Rechazo de la incoherencia y del pecado. Reencuentro con Jesús y el Espíritu Santo.

18. La Penitencia: sacramento de reconciliación y de la comunión sacramental: comunión con Dios vivificador. Exigencias de la madurez en Cristo.

19. La madurez como «vivir» en Cristo. Fundamentación sacramental: comunión con Dios vivificador. Exigencias de la madurez en Cristo.

Moral de la vida económica

20. Pobreza y riqueza en la Biblia. Sentido cristiano de la pobreza.

21. El mensaje de los Padres. Moral económica en el Medioevo.

22. La actividad económica desde la perspectiva moral cristiana. La satisfacción de las necesidades a través del mercado. El verdadero desarrollo del hombre y de los pueblos: ser y tener.

23. Dinero, interés y especulación. Las prácticas contra el mercado.

24. La intervención del Estado en la Economía: la política económica.

25. Naturaleza de la justicia. Características y formas principales. La restitución.

### **Moral social**

26. Concepto y contenido. La doctrina social de la Iglesia; antes del Concilio Vaticano II y después.

27. Aproximación histórica: la cuestión social en las ideologías contemporáneas.

28. Dignidad de la persona humana. Su fundamento. Los derechos humanos.

29. Bien común y bien particular. El Estado, promotor del bien común.

30. Subsidiariedad. Subjetividad social. El peligro del estatalismo y burocratización. Suplencia.

31. Hombre y sociedad. Solidaridad. Fraternidad social. El fenómeno del voluntariado.

32. Participación. Diversas formas de participación. Cooperativismo. Autogestión.

### **Propiedad**

33. La doctrina Social de la Iglesia. La propiedad en el capitalismo rígido.

34. Razones del Derecho natural a la propiedad privada.

35. Función Social de la propiedad. Destino universal de los bienes.

36. Lesiones del derecho de propiedad. El hurto. Fraude. La oculta compasión. Valoración moral de la expropiación.

37. Nuevas formas de propiedad.

## Trabajo

38. Concepto y naturaleza.

39. La Sagrada Escritura y los Padres.

40. La espiritualidad del trabajo: su santificación. El mensaje de Monseñor Escrivá de Balaguer. El Concilio Vaticano II.

41. Derecho del trabajo y deber de trabajar. Valoración moral del paro. Contrato del trabajo: peculiaridades.

42. Justa remuneración del trabajo: Salario justo. Salario mínimo. Salario familiar. El ahorro.

43. Los sindicatos de trabajadores: fines que le son propios. Asociaciones empresariales.

44. La empresa como unidad de producción. La empresa como comunidad de personas.

45. Los beneficios de la empresa. El riesgo y la incertidumbre. La inversión. Beneficio y avaricia.

46. Los conflictos de la empresa: Valoración moral de la huelga, del cierre patronal, del despido.

## Grandes documentos

47. Rerum novarum.
48. Quadragessimo anno.
49. Mater et Magistra.
50. Gaudium et spes.
51. Octogesima adveniens.
52. Documento sobre justicia en el mundo. Sínodo 1971.
53. Populorum progressio.
54. Laborem exercens.
55. Sollicitudo rei socialis.
- 56 Centesimus annus.

## **ECONOMIA DE LA EMPRESA III (Dirección Comercial)**

### **I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA**

Exponer los elementos fundamentales de la función comercial de las empresas y sus relaciones entre ellos.

Analizar los efectos que las acciones comerciales tienen en la empresa, los clientes y consumidores, en otras empresas y en la sociedad.

### **II. CONTENIDO**

1. Introducción y conceptos básicos. La función comercial y el marketing. Conceptos básicos en marketing. Críticas al marketing. Enfoque del marketing. Naturaleza y alcance del marketing. Definición de marketing. El marketing como sistema de intercambios.

2. La Dirección comercial. El sistema comercial. Las variables comerciales. Concepto y tareas de la dirección comercial. Características de los problemas comerciales. El proceso de toma de decisiones comerciales.

3. El mercado y el entorno. Concepto y límites del mercado. Clasificación de los mercados. La estructura de consumo/demanda. Las instituciones comerciales. La competencia. El macroentorno. La dirección del entorno.

4. La demanda. El análisis de la demanda y la toma de decisiones comerciales. Enfoques y métodos de análisis y previsión de la demanda. Modelos de demanda.

5. Segmentación del mercado. Concepto y fines de la segmentación. Utilidad y requisitos de la segmentación. Criterios de segmentación. Métodos y técnicas de segmentación. Aplicación de la segmentación en el diseño del plan comercial.

6. Comportamiento del consumidor. El estudio del comportamiento del consumidor. El proceso de decisión de compra. Determinantes del

comportamiento. Modelos sobre el comportamiento del consumidor. El movimiento de defensa del consumidor.

7. Comportamiento de compra de las organizaciones. Características del comportamiento de compra de las organizaciones. Clasificación de los compradores de las organizaciones. El Departamento de compras. El proceso de decisión de compra de las organizaciones.

8. Concepto de producto y marca. La dirección del producto. El concepto de producto. Clasificación de los productos. Diferenciación del producto. Identificación del producto: marca, modelo, envase. La imagen y el posicionamiento de productos y marcas.

9. Desarrollo y evolución del producto. Planificación de nuevos productos. Proceso de difusión y adopción del producto. El ciclo de vida del producto y su influencia en el plan comercial.

10. Decisiones sobre el precio. Concepto e importancia del precio. Condicionantes en la fijación de los precios. Métodos de fijación de precios. Estrategias de precios.

11. El sistema de distribución. Concepto del canal de distribución. Funciones de los intermediarios. Selección de canales de distribución. Localización y dimensión de los puntos de venta. Relaciones entre miembros del canal de distribución.

12. Formas y estructuras de distribución. El comercio mayorista. El comercio detallista. Integración de los canales de distribución. Tendencias en la distribución.

13. Logística de la distribución. Concepto de distribución física y logística. Funciones y objetivos de la distribución física. Transporte y abastecimiento a los puntos de venta. Almacenamiento, embalaje y manejo de los materiales. Gestión de compras y control de inventarios. Decisiones sobre el servicio y tiempos de espera.

14. La venta personal. La promoción. Concepto y funciones de la venta personal. La dirección de ventas. Planificación y organización del sistema de ventas. El equipo de ventas. Motivación de vendedores.

15. Publicidad, relaciones públicas y promoción de ventas. Concepto y objetivo de la publicidad. El mensaje publicitario. Los medios

publicitarios. El plan publicitario. Medida de la eficacia de la publicidad. Las relaciones públicas. La promoción de ventas.

16. El plan comercial: planificación, organización y control. El plan comercial. Concepto de planificación comercial. Formulación del plan comercial. Análisis de la situación. Definición de los objetivos. Desarrollo de acciones estratégicas. Evaluación, organización e implantación del plan comercial.

17. El sistema de información y la investigación comercial. Concepto de la investigación comercial. Aplicaciones de la investigación comercial. Fases y diseño de la investigación comercial. Obtención de la información. Tratamiento y tabulación de datos. Análisis de datos. Interpretación de los resultados y presentación de las conclusiones.

18. Marketing de productos de consumo. Características del marketing de productos de consumo. Los mercados de los productos de consumo. Estrategias de marketing para los productos de consumo.

19. Marketing industrial. Concepto y características del marketing industrial. Los mercados industriales. Los productos industriales. El plan de marketing industrial.

20. Marketing de servicios. Aplicación del marketing a los servicios. Concepto y clasificación de los servicios. Características diferenciales de los servicios. Estrategias de marketing de los servicios.

21. Marketing no empresarial. La ampliación del concepto de marketing. Marketing público y de instituciones no lucrativas. Marketing social. Marketing político y electoral.

22. Marketing internacional. Concepto y características del marketing internacional. Los mercados exteriores. Práctica y estrategia del marketing internacional. La investigación de mercados internacionales.

### III. BIBLIOGRAFIA

- Cruz Roche, I. "Fundamentos de Marketing". Ed. Ariel. 1990.
- Hartley, R.F. "Errores en el Marketing". Ed. Paraninfo. 1990.
- Lambin, J.J. "Marketing estratégico". Ed. Macgraw-Hill. 1991.

- O' Shaughnessy, J. "Marketing competitivo. Un enfoque estratégico". Ed. Díaz de Santos S.A. 1991.

- Santesmases, M. "Marketing. Conceptos y Estrategias". Ed. Pirámide.

#### **IV. EXAMENES**

Se realizarán dos exámenes a lo largo del curso, uno en febrero, liberatorio para todos los alumnos que obtengan una calificación igual o superior a notable, y otro en junio.

Los exámenes versarán sobre los contenidos de todas las actividades desarrolladas durante el horario de clases, y en ellos se evaluará principalmente el grado de conocimiento de los conceptos básicos y de sus relaciones entre ellos. Constarán de preguntas breves con espacio limitado para contestar y de preguntas de tipo test con varias alternativas.

En la calificación final se tendrá en cuenta la participación activa de los alumnos en el desarrollo de la asignatura y en las actividades que se organicen dentro del horario de clases: comentarios sobre lecturas recomendadas, análisis de casos, seminarios con profesionales, etc.

#### **V. TRABAJOS**

Además del estudio personal, será necesario comentar las lecturas que se recomienden a lo largo del curso. También se analizarán en clase casos de situaciones reales de empresas, que previamente deberán ser estudiados y analizados por el alumno personalmente y en grupos reducidos si es posible.

Está previsto invitar a profesionales y empresarios para que traten con una orientación práctica, algunos temas relacionados con la actividad comercial. Se procurará avisar con antelación suficiente para que los alumnos preparen posibles preguntas y realicen las lecturas oportunas.

Tanto de las lecturas recomendadas, como de los casos y de las sesiones con invitados, el alumno preparará, después de las clases correspondientes, un breve informe -con extensión máxima de dos

folios- como resumen de los aspectos más importantes. Estos informes podrán ser solicitados por el profesor para su calificación.

Para favorecer el desarrollo de la capacidad de expresión, los alumnos que lo deseen podrán preparar y exponer al resto de la clase algún tema específico seleccionado y preparado con la ayuda del profesor.

# ECONOMIA DE LA EMPRESA IV (INVERSION Y FINANCIACION)

## I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

Análisis teórico de las decisiones de inversión y financiación en la empresa. Se efectúa un estudio detallado del subsistema financiero, interrelacionando sus decisiones con el resto del sistema empresa.

## II. CONTENIDO

1. Las finanzas en la empresa. Objetivos y funciones de las finanzas. Evolución histórica de las finanzas. Objetivos financieros de la empresa.

### **Inversión**

2. Conceptos generales. Consumo, inversión con y sin mercado de capitales. Valoración de proyectos de inversión. Tipología de las inversiones. Inversión privada e inversión pública.

3. Análisis crítico de los criterios básicos de la valoración y selección de inversiones. Análisis críticos de los criterios de valor capital y la tasa de retorno. Equivalencia en la selección de inversiones simples. La posible inconsistencia de la tasa de retorno. Relaciones funcionales entre  $r$  y  $k$ . Cash-flow para propósitos de inversión. Proyectos de diferentes duraciones. Proyectos de diferente escala. Interacciones entre proyectos. Restricciones en la disponibilidad de recursos. Algunos comentarios sobre los criterios de selección atemporales.

4. Influencias de la inflación y los impuestos en los métodos clásicos de valoración y selección de inversiones. Efectos de la inflación en el análisis financiero. Modelos de ajuste. Método de ajuste por el índice general de precios. Método de ajuste por coste de reposición. El fisco y la inflación. Repercusión de los impuestos.

6. Introducción del riesgo en las decisiones de inversión. Retorno y coste de oportunidad de los recursos. Retorno y riesgo: media y varianza. Retorno y riesgo de un activo individual. Retorno y riesgo de

una carte de activos.

7. Teoría de cartera. Elección de una cartera óptima. El conjunto eficiente de dos activos de riesgo. El conjunto eficiente con un activo de riesgo y otro libre de riesgo. Elección con múltiples activos. Diversificación de carte y activo de riesgo individual.

8. Equilibrio de mercado. La eficiencia de la cartera de mercado. Derivación del modelo CAPM. Propiedades del modelo CAPM. Uso del modelo CAPM en la valoración.

9. Evaluación de inversiones con riesgo. Evaluación de proyectos en el marco CAPM. Evaluación de proyectos en términos de riesgo total de la empresa. Reconciliación de ambas posturas.

10. La variante financiera de la empresa. La estructura financiera. Equilibrio entre inversión y financiación. Decisiones que competen al ámbito financiero.

11. Fuentes de recursos financieros. Clasificación de las fuentes. El equilibrio financiero. Fondo de maniobra y equilibrio financiero: análisis crítico del fondo de maniobra. El fondo de giro y el crecimiento empresarial.

12. Autofinanciación. Concepto. Las amortizaciones. Variables que condicionan la inversión en bienes de equipo. Los bienes de equipo y su amortización: función financiera y efecto expansivo de las amortizaciones. Renovación de bienes de equipo. Las provisiones. Retención de beneficios. Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación. Coste.

13. Financiación de socios. Valoración de acciones. Modelo de crecimiento cero. Modelo de crecimiento constante. Modelo de crecimiento múltiple. Ampliaciones de capital. Repercusión de los diferentes tipos de ampliación de la estructura financiera. Financiación inducida. Planificación de las ampliaciones de capital. Las reducciones del capital. Variaciones temporales del valor del derecho de suscripción La nueva regulación mercantil: Coste de la financiación de socios.

14. Financiación a largo plazo. Empréstitos y préstamos. Préstamos bancarios: amortización financiera. Pólizas de crédito;

prestamos bancarios. Emisión de obligaciones. Tipología de las obligaciones. Amortización de empréstitos. Las obligaciones convertibles: efectos financieros de la conversión. Estructura temporal de los tipos de interés. Rendimiento y maduración de bonos. Valoración de títulos de deuda. Riesgo de los títulos de deuda. Coste de deuda.

15. Otras fuentes financieras: el leasing. Definiciones. Clases de arrendamiento. El Leasing financiero en España. Ventajas e inconvenientes.

### **Estructura financiera**

16. Conceptos previos. Eficiencia de los mercados financieros. Concepto de eficiencia e implicaciones. Eficiencia y valores de mercado.

17. Estructura financiera I. La visión tradicional. El modelo de Modigliani y Miller. Valor de la empresa teniendo en cuenta la existencia de impuesto sobre las sociedades.

18. Estructura financiera II. Valor de la empresa cuando existen impuestos corporativos y personales. Riesgo de quiebra. Posibles razones para una estructura financiera óptima. Algunas decisiones prácticas. Análisis B.A.I.T-N.P.A. Tesorería, liquidez y servicio de la deuda. Otros métodos de análisis.

19. Política de dividendos óptima. Posibles políticas de dividendos. Influencia sobre el valor de las acciones. Posición de Modigliano y Miller. Modelo de Gordon. Los dividendos con impuestos. Modelos de comportamiento. Efectos de clientela. Efectos informacionales. Relación entre dividendo y valor.

20. Finanzas a corto. Solvencia: concepto y clases. Medidas de solvencia corriente. Fondo de maniobra. El ciclo de explotación. Periodo medio de maduración: plazos de cobro y pago. Análisis del resultado empresarial Gestión de stock. Gestión de cuentas a cobrar. Gestión de tesorería. Gestión de inversiones financieras temporales.

### **Activos derivados**

21. Opciones. Tipos de opciones. Análisis gráfico del valor de las

opciones. Recursos propios de la empresa como una opción call. Paridad put-call. Algunos teoremas sobre el valor de las opciones. Valoración: el modelo binomial. El modelo Black-Scholes.

22. Futuros. Contratos a futuros. Teoría de los contratos a futuros: precios. Futuros financieros. Futuros y opciones call. Futuros sintéticos.

### III. BIBLIOGRAFIA

#### Bibliografía básica

- Brealey R. y Myres, S. "Fundamentos de financiación empresarial". Ed. McGraw Hill. 1988.
- Copeland y Weston. "Financial Theory and Corporate Policy". Ed. Addison Wesley. 1986.
- Suárez Suárez, A. "Declaraciones de inversión y financiación en la empresa". Ed. Pirámide. 1989.
- Van Horne, J. "Administración financiera". Ed. Prentice Hall. 1986.

#### Bibliografía complementaria

- Bachiller, A. y Cols, "Gestión económico-financiera del circulante". Ed. Pirámide. Madrid, 1987.
- Conso, P. "La gestión financiera de la empresa". Ed. Hispano Europa. Barcelona, 1984.
- Massons, I. RABASSA y J. GARCIA NEBOT, "Estudios financieros en inflación". Ed. ESADE. Barcelona, 1988.
- Morales-Arce, R. "Economía de la empresa. Inversión y financiación". UNED. Unidades didácticas. 1984.
- Suárez Suárez, A. "Economía Financiera de la empresa". Ed. Pirámide. Madrid, 1989.

### IV. EXAMENES

En el mes de febrero, se realizará un examen parcial, correspondiente a la parte del programa dedicada a la inversión, aún cuando ese examen tiene carácter liberatorio, el alumno debe tener en cuenta que los conceptos desarrollados en la primera parte de la asignatura se seguirán utilizando en la segunda; el examen constará de una parte práctica y otra teórica.

# DERECHO DE LA EMPRESA I

## I. OBJETIVOS DE LA ASIGNATURA

El objetivo de la asignatura es hacer comprender a los alumnos, las instituciones básicas del Derecho Mercantil, entendido éste como el Derecho que estudia las instituciones jurídicas del tráfico económico ejercido en el marco del mercado. Muchas de tales instituciones son importantes para el futuro economista, pues conceptos tales como la sociedad anónima, los contratos bancarios o la actuación en Bolsa son de incuestionable relevancia en el mundo de la empresa.

La explicación se centrará en los aspectos más relevantes de la materia y que puedan ser de más interés para el alumno. No se trata de estudiar todo el Derecho Mercantil, sino de tener una visión de conjunto del mismo, y una mayor profundización en las instituciones más relevantes.

## II. CONTENIDO

### Concepto y fuentes del derecho mercantil

1. Concepto del derecho mercantil. El derecho mercantil como Derecho de la actividad económica privada realizada en el marco del mercado. El derecho mercantil como categoría histórica. Tendencias actuales del Derecho Mercantil. La «publicización» del Derecho Mercantil. La tendencia a la unificación del Derecho privado. La tendencia a la descodificación. La tendencia a la internacionalización. La *lex mercatoria* internacional. La tendencia a la economización del Derecho mercantil. Necesidad de juridificación de la Economía.

2. Fuentes del derecho mercantil. La Constitución española. La Constitución como norma fundamental. La Constitución económica. Libertad de empresa versus planificación e intervención estatal. El principio de iniciativa pública. El reparto territorial de competencias: la «legislación mercantil» como competencia exclusiva del Estado. Jerarquía de fuentes según el art.2 Ccom. El Código de comercio. Las leyes especiales. El proceso de descodificación. Los usos mercantiles. El derecho común. Inexistencia de principios generales del Derecho Mercantil. Las condiciones generales de la

contratación. Diversas posturas ante su consideración como fuentes. La jurisprudencia.

### **El derecho mercantil como derecho de la actividad económica privada llevada a cabo en el marco del mercado**

3. Sujetos y defensa de la actividad económica privada en el mercado. Sujetos intervinientes en la actividad económica privada. El marco económico de la actuación de los particulares. Referencia a la competencia y a los medios de protección de esa actuación.

### **Los sujetos intervinientes en el mercado**

4. El consumidor. El movimiento de defensa del consumidor en el Derecho Comparado. La LGDCU. Estructura y fines. Valoración crítica. Aspectos del Derecho del consumidor que inciden sobre el Derecho mercantil.

5. El empresario (I). Concepto económico y jurídico de empresa. Empresa, empresario y establecimiento. El empresario como sujeto de la actividad empresarial. Capacidad para el ejercicio del comercio. Prohibiciones e incompatibilidades para el ejercicio del comercio. Responsabilidad patrimonial del cónyuge del empresario. Clases de empresarios. Responsabilidad del empresario. Intervención administrativa en la adquisición y el ejercicio de la condición empresarial. El empresario extranjero.

6. El empresario (II). La contabilidad del empresario. Razones de su exigencia. Libros. La determinación del resultado del ejercicio económico. Las cuentas consolidadas. Auxiliares del empresario. Clasificación. Auxiliares dependientes e independientes. Los auxiliares dependientes. Los auxiliares independientes. Amplitud de las relaciones de colaboración. Los agentes mediadores colegiados.

7. Los derechos de propiedad industrial. Derechos sobre la creación industrial. Patentes. El modelo de utilidad. Creaciones industriales de forma. Los signos distintivos de la empresa. Función de identificación en el mercado. Régimen jurídico nacional e internacional. Las marcas. Clases especiales: marcas derivadas, colectivas y de garantía. El nombre comercial. El rótulo. Indicaciones de procedencia y denominaciones de origen.

8. La publicidad del empresario. Función de la publicidad frente a

terceros. La publicidad comercial. Regulación legal. Principios de veracidad y vinculación de las características de lo ofrecido. Defensa. La publicidad ilícita. Supuestos: publicidad engañosa, desleal, subliminal. Acciones. La publicidad legal de empresario. Organización y funcionamiento del Registro Mercantil. Principios registrales. Publicidad formal. Publicidad material. El problema de la buena o mala fe. Legalidad. Legitimidad. Tracto sucesivo. Crítica. Significación de la inscripción respecto del hecho inscrito.

## **Derecho de sociedades**

9. La sociedad mercantil. Concepto de sociedad. Concepto amplio y estricto. Tipos de sociedades. Sociedad civil y sociedad mercantil. Tipología de las sociedades mercantiles. La atipicidad. La sociedad como contrato. La sociedad como institución. La personalidad jurídica. Significado y efectos. Abuso y deformación de la personalidad jurídica. Nacionalidad de las sociedades.

10. Sociedades personalistas. Características generales. La sociedad colectiva. La sociedad comanditaria. La sociedad comanditaria por acciones. Modificación del contrato. Cambio de socios. Exclusión y separación de socios. Disolución y liquidación. Fusión y transformación. Las cuentas en participación.

11. La sociedad anónima. *Concepto y constitución*. Elementos estructurales definidores. El Capital. La responsabilidad limitada. La organización corporativa. La irrelevancia del fin. La forma. Constitución. Escritura y Estatutos. Desembolso de capital. Reglas para el mismo. Fundación simultánea y sucesiva. Procedimiento. Ventajas de promotores y fundadores. Responsabilidades contraídas en el proceso de fundación. Nulidad de la S.A.

12. Las acciones. La acción como parte del capital. Capital y patrimonio. La acción como conjunto de derechos. Clasificación de los derechos del socio. Acciones ordinarias y acciones privilegiadas. La acción como título. Restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones. La acción como objeto de derechos reales. Negocios sobre acciones propias.

13. Organos de la sociedad anónima. El concepto de órgano social. La distribución del poder en la S.A. La Junta General. El órgano de administración. Participación del personal de la empresa. Formas de

administración. En particular, el Consejo de Administración. Los auditores de cuentas.

14. La contabilidad de la sociedad anónima. Libros y documentos obligatorios. El Balance. La cuenta de pérdidas y ganancias. La memoria explicativa. Procedimiento de elaboración y aprobación de las cuentas anuales. Beneficios y división de la distribución del beneficio. Asignación del beneficio. Reservas. Clases y disponibilidad. Dividendos.

15. Modificación de los estatutos. Condiciones generales. Aumento de capital. Organismo competente. El capital autorizado. Procedimiento y clases. Reducción de capital. Requisitos materiales y procedimentales. Garantías de los acreedores: contenido y supuestos.

16. Transformación, fusión y escisión de la sociedad anónima. Transformación. Derecho de separación del socio. Supuestos. Fusión. Formas: absorción o creación de nueva empresa. Requisitos formales. Presupuestos materiales. El derecho de oposición de los acreedores. Las llamadas fusiones impropias. Supuestos. Escisión. La escisión-fusión.

17. Disolución y liquidación de la sociedad anónima. La disolución de la S.A. Causas de disolución. Requisitos formales. La liquidación de la S.A. La sociedad en liquidación. Los liquidadores. Los interventores. Operaciones de la liquidación. El balance final. La cancelación en el Registro.

18. Sociedades Anónimas Especiales. Sociedades de inversión mobiliaria y gestoras de fondos de inversión. Concepto y función económica. Clases. Las sociedades de inversión mobiliaria. Los fondos de inversión. La Sociedad Anónima Laboral.

19. La sociedad de responsabilidad limitada. Antecedentes históricos. Conceptos y función económica. Elementos estructurales definidores. El capital social: límite máximo y obligación de desembolso. Las participaciones sociales. Diferencias con la acción. La responsabilidad limitada. Organización corporativa. La forma. Fundación de la S.R.L. Proceso funcional. Aportaciones sociales y prestaciones accesorias.

20. Régimen jurídico de la S.R.L. Organos sociales. Adminis-

tradores. Organos de deliberación. Las cuentas sociales. Los derechos del socio. La participación como fundamento del derecho de socio. La participación como título. Régimen de transmisibilidad de las participaciones. Modificación de Estatutos. Incremento de capital. Reducción de capital. Disolución y liquidación. Causas y formalidades de la disolución. Liquidación y extinción de la S.R.L. La disolución o rescisión parcial.

21. Cooperativas, mutuas y sociedades de garantía recíproca. Las Mutualidades de seguros. Concepto y función económica. Clases. Discusión sobre su mercantilidad. Mutuas y prima fija. Mutuas y prima variable. Las sociedades cooperativas. Concepto y caracteres definidores. Función económica. Mercantilidad. Constitución. Clases y formalidades. Posición jurídica de los socios. La figura del asociado. Organos sociales. Régimen económico. Las cuentas anuales. Las cooperativas de crédito (remisión). Las sociedades de Garantía Recíproca. Concepto y función económica. Clases de socios. El capital de la S.G.R. Organos. Régimen del fondo de garantía.

22. Asociaciones y grupos de empresas. La tendencia a la concentración. Formas de unión. En especial la unión financiera. Regulación española de los grupos de sociedades. Las sociedades de empresas.

### **Derecho de los títulos valores**

23. Teoría general de los títulos valores. Concepto del título-valor. Función económica y jurídica. La teoría de la incorporación del derecho al título. Notas características. Legitimación. Concepto y efectos. Literalidad. Concepto y efectos. Los t.v. incompletos. Autonomía. Clasificación de los t.v. La pérdida de funcionalidad de los t.v. Masificación e información de los t.v.

24. La letra de cambio. Generalidades. Evolución histórica. Unificación internacional del sistema cambiario. Concepto de la letra de cambio. Función económica. Naturaleza jurídica de la letra de cambio. Conceptos básicos en la letra de cambio: sujetos intervinientes; el endoso, el aval, la solidaridad cambiaria; la abstracción; vía directa y de regreso. Abstracción y causalidad en la letra de cambio. Ideas generales. Las letras de favor. La cesión de la provisión. Naturaleza y efectos jurídicos.

25. Requisitos formales. Requisitos formales de la letra de

cambio. El documento oficial. Los suplementos. Menciones esenciales, potestativas y prohibidas. Letra incompleta y letra en blanco. Distinción entre ambas figuras. El pacto de completamiento. Efectos. Duplicados y copias de la letra.

26. Las declaraciones cambiarias. Principio de autonomía de las declaraciones cambiarias. Vicios de la declaración cambiaria. Declaración por medio de otro. Falsedad y falsificación Régimen jurídico. La aceptación. Concepto y efectos. La voluntariedad de la aceptación. Presentación a la aceptación. Requisitos de la aceptación. Forma de la aceptación. Efectos. La aceptación parcial. La aceptación modificativa. Cancelación de la aceptación. Aceptación por intervención. Efectos de la falta de aceptación. El protesto. Comunicación a los obligados regresivos. El endoso. El endoso. Concepto y función económica. Requisitos formales del endoso. Endoso en blanco. Requisitos materiales del endoso. El endoso pleno. Efectos. Exclusión del efecto de garantía. Endosos limitados. El endoso de retorno: problemática que plantea. Circulación sin endoso. La cesión de la letra. La letra en blanco. Transmisión por herencia. El aval. Concepto y notas características. Requisitos formales. El aval en documento separado. Efectos del aval. El aval parcial. Pluralidad de avalistas. Supuestos y efectos.

27. El pago de la letra de cambio. La presentación al pago. Requisitos de lugar y tiempo. El vencimiento anticipado. Efectos de la falta de presentación. El pago voluntario. Elementos personales. Tiempo del pago. El pago anticipado. Objeto del pago. Pago por intervención. La falta de pago. El protesto. Comunicación a los obligados regresivos (remisión). La renovación de la letra de cambio.

28. Reclamación judicial del pago. Acciones para reclamar el pago de la letra. Conceptos preliminares: acción cambiaria y extracambiaria; procedimiento ordinario y ejecutivo. Acción cambiaria directa. Acción cambiaria de regreso. La letra de resaca. Acción extracambiaria causal. Acción extracambiaria de enriquecimiento injusto. La prescripción de acciones. Interrupción de la prescripción. Las excepciones cambiarias. Concepto de excepciones personales y reales. Excepciones reales. Excepciones personales.

29. Cheque y pagaré. El Cheque. Concepto y función económica del cheque. Requisitos materiales del cheque. Requisitos formales del cheque. Relaciones librador-librado. Relaciones librado-tenedor.

Provisión de fondos. Provisión parcial. Posibilidad de negativa al pago. Cheques «conformes» o «visados». Formas de emisión. Transmisión de cada una de las formas. Cheque cruzado. Cheque para abonar en cuenta. Aplicación de las normas de la letra de cambio. Pago del cheque. Acciones para exigir el cobro. Acción cambiaria. Acción causal. Acción de enriquecimiento injusto. El pagaré. Concepto y función económica. Requisitos esenciales. Régimen de transmisión. Aplicación de las normas de la letra de cambio.

## **Obligaciones y contratos mercantiles**

30. Teoría general de las obligaciones mercantiles. Concepto de obligación. La obligación mercantil. Características de las obligaciones mercantiles. Prohibición de los términos de gracia o cortesía. Exigibilidad de las obligaciones puras. El término esencial. La mora automática. La presunción de solidaridad. Conclusión: El Derecho mercantil como favorecedor de la seguridad del tráfico. La diferencia entre los puntos de vista civilista y mercantiles: valoración crítica. Fuentes de las obligaciones mercantiles. Las supuestas «relaciones contractuales de hecho». Significación. El negocio jurídico. Las condiciones generales del contrato como fuente del Derecho (remisión).

31. El contrato mercantil. Criterios de mercantilidad de los contratos. Notas características de los contratos mercantiles. Tipicidad y atipicidad. Régimen jurídico de los contratos atípicos: teorías. Contratación en masa. Especialidades del contrato en el Ccom. En la formación del contrato. Forma del contrato mercantil. Prueba del contrato mercantil. Interpretación de los contratos mercantiles. Cláusula penal. Clasificación de los contratos según su función económica.

## **Contratos de cambio**

32. La compraventa mercantil. La compraventa como prototipo de los contratos de cambio y centro de la contratación mercantil. Dualidad de regímenes jurídicos. El Convenio de Viena de 11-4-1980. La mercantilidad de la compraventa. Estudio de los elementos del art. 325 Ccom. Las precisiones del art. 326 Ccom. Significación histórica y actual. El problema de la reventa al consumo. Elementos personales. Elementos reales. El régimen jurídico. Obligaciones del vendedor. La entrega. La puesta a disposición. El paso de la propiedad. Saneamiento

y evicción. Obligaciones del comprador. El incumplimiento del contrato. Supuestos. La compraventa de reemplazo. La cláusula de garantía. Incidencia de la LGDCU en la regulación de los vicios de la cosa. Transmisión de los riesgos.

33. Compraventas especiales. Venta sobre muestras, a ensayo y ad gustum. Venta «salvo confirmación de la casa» y «salvo venta». Ventas de plaza a plaza. Diversas modalidades. LOS INCOTERMS. Compraventa de bienes muebles a plazos. Concepto. Ambito de aplicación. Caracteres del contrato. Régimen jurídico. Otros contratos de cambio. Contrato de suministro. Contrato estimatorio. Contrato de permuta. Transferencia de créditos no andosables ni al portador.

### **Contratos bursátiles**

34. La compraventa bursátil. Concepto y notas características. La especulación bursátil. Régimen de represión de la información privilegiada. Elementos personales. Las Bolsas (remisión). Entidades que pueden actuar en el Mercado de valores (remisión). Formas de actuación. Elementos reales. Títulos objeto de cotización. Formación del precio. Operaciones al contado. Operación a plazo. Operaciones al descubierto. Sistema de crédito a los comitentes. Régimen de la O.P.A.

### **Contratos de colaboración**

35. La comisión. Función económica y jurídica de la gestión en el ámbito mercantil. Concepto y caracteres esenciales. Clases de comisión. Elementos personales. Elementos reales. Régimen jurídico. Obligaciones del comisionista. Obligaciones del comitente. Garantías de cumplimiento. Derecho de retención del comisionista. Situación del comitente en caso de quiebra del comisionista. Comisiones especiales. Comisión de compraventa. Comisión de transporte (remisión). Extinción.

36. Otros contratos de colaboración. Contrato de corretaje. Concepto y notas distintivas. Carácter unilateral o bilateral del contrato. Contrato de agencia. Concepto y notas distintivas. La independencia del agente. Consecuencias. Cláusula de exclusiva. Concepto y significación. La comisión indirecta. Extinción del contrato. Contratos publicitarios. Contrato de franquicia. Concepto y función económica. Diferencias con la concesión. Naturaleza jurídica. Régimen jurídico. Contrato de transferencia de tecnología. Concepto.

Naturaleza jurídica. Modalidades. Contrato de «engineering». Contrato de «consulting». Contratos de asistencia técnica, formación de personal y «know-how».

### **Contratos de transporte**

37. *El contrato de transporte.* Concepto. Significación en el ámbito mercantil. Regulación legal. Mercantilidad del contrato. Elementos personales. Elementos reales. La carta de porte. Régimen jurídico. Transporte terrestre de cosas. Transporte ferroviario de cosas. Transporte terrestre de personas. Transporte ferroviario de personas. Carácter real. Comisionista de transportes.

### **Contratos de depósito**

38. El contrato de depósito. Concepto y función económica. Criterios de mercantilidad. Régimen jurídico. Depósitos especiales. Depósito irregular. Naturaleza y régimen aplicable. Depósito administrado. Depósito en Almacenes Generales. Depósitos bancarios (remisión). El contrato de hospedaje. Concepto y notas características. Régimen jurídico.

### **Contratos de crédito y financiación**

39. Cuenta corriente y préstamo. El contrato de cuenta corriente. Concepto y función económica. Naturaleza jurídica. La recíproca concesión de créditos. Diferencias con la cuenta corriente impropia. Elementos reales: la remesa. Concepto de remesa. Remesas de títulos valores. Efectos del contrato sobre las remesas. El cierre de cuenta. Efectos. Extinción: causas y régimen. El contrato de préstamo mercantil. Concepto Criterios de mercantilidad. Préstamos bancarios. Carácter real y traslativo de la propiedad. Régimen jurídico. Devolución. Pago de intereses. Efectos de la demora. Préstamo con garantía de efectos o valores públicos. Mercantilidad de los mismos. Requisitos. Efectos. El derecho de preferencia.

40. Otros contratos de crédito. Contrato de «leasing». Concepto y función económica. Naturaleza jurídica. Elementos personales. Elementos reales Régimen jurídico. Extinción. Contrato de «factoring». Concepto y función económica. Modalidades del contrato. Naturaleza jurídica según las modalidades. Elementos personales. Requisitos de las sociedades de «factoring». Régimen jurídico.

41. Garantías mercantiles. Garantías personales. La fianza mercantil. Concepto. Criterio de mercantilidad. Carácter formal. Régimen jurídico. Referencia al préstamo de firma bancario. Garantías reales. Prenda e hipoteca. Pactos de reserva de dominio y prohibición de disponer.

42. Contratos bancarios. *Teoría general*. Función económica de la actividad bancaria. Elementos personales (remisión). Forma: la usual intervención de fedatario. Clasificación. El secreto bancario. La c/c bancaria como técnica contable al servicio de operaciones diversas. Concepto y función económica. Naturaleza jurídica. Diferencias con la c/c mercantil. Carácter *intuitu personae* y firmas de conocimiento. Elementos personales. Pluralidad de titulares. Elementos reales. La provisión de fondos y el descubierto. Régimen jurídico.

43. Operaciones bancarias activas. El préstamo bancario. Concepto y caracteres. Los créditos sindicados. La apertura del crédito. Concepto y función económica. Naturaleza jurídica. Régimen jurídico. El crédito documentario. Concepto y función económica. Naturaleza jurídica. Modalidades. Régimen regulador. Las Reglas y Usos Uniformes. Principio de independencia del crédito y del negocio subyacente. Régimen jurídico. El contrato de descuento. Concepto y función económica. Naturaleza jurídica. Elementos reales: objetos descontables. Descuento comercial y descuento financiero. Cautelas del Banco en el descuento de efectos. Régimen jurídico. Extinción: resolución por quiebra del comerciante. Las tarjetas de crédito. Concepto y función económica. Clases. Régimen jurídico. Referencia a las garantías exigibles por el Banco. Personales. Reales.

44. Operaciones bancarias pasivas. Depósito irregular. Concepto y función económica. Naturaleza jurídica. Clases de depósito irregular. Régimen jurídico. Depósitos a la vista. Depósitos a plazo. Los vertificados de depósito. Extinción. Las cuentas financieras. El redescuento. Concepto y función económica. Régimen jurídico (remisión).

45. Operaciones bancarias neutras. Depósitos. Depósitos cerrados. Depósitos abiertos. Naturaleza jurídica del depósito administrado. Elementos reales. Régimen jurídico. Uso como garantía de aperturas de crédito. Depósito en cajas de seguridad. Transferencia y giro. Concepto y función económica. Relaciones entre las partes. Mediación en la emisión de títulos valores. Concepto y función económica. Naturaleza

jurídica. Régimen jurídico. Sindicación de Bancos a este fin. Operaciones de permuta financiera («swaps») y opciones. Avales bancarios.

### **Contratos de aseguramiento**

46. Contrato de seguro. Teoría general. Concepto económico y concepto jurídico de seguro. Régimen legal. Carácter imperativo de la L.C.S. Elementos fundamentales. Elementos personales. Forma y formación del contrato. Régimen jurídico. Obligaciones del tomador o del asegurado. Obligaciones del asegurador. Duración del contrato. Prescripción de acciones. El reaseguro. Concepto. Reaseguro singular y general. Modalidades. Independencia entre seguro y reaseguro.

47. Seguros de daños. Principios fundamentales. Subrogación del asegurador. Discusión sobre su licitud. Exclusión de la indemnización en caso de dolo del asegurado. Principio indemnizatorio. En particular, las relaciones interés-suma asegurada. Determinación de la indemnización. Reglas generales. Pólizas estimadas. Impugnación del asegurador. Falta de acuerdo de las partes. Clases.

48. Seguros de personas. Seguro de grupos de personas. Requisitos y régimen jurídico. Seguro de vida. Modalidades. Elementos personales. Efectos del impago de la prima. Rescate y reducción de la póliza. La reserva matemática. Régimen de los anticipos. Voluntario de accidentes. Cobertura. De enfermedad y asistencia sanitaria. Cobertura.

### **Derecho concursal**

49. El derecho concursal. Concepto de Derecho concursal. La crisis económica. El principio de la *par condicio creditorum*. Justificación y consecuencias. La doble dualidad. Insolvencia provisional (convenio) y definitiva (liquidación). Comerciante o no comerciante. Los procedimientos resultantes. Regulación legal. Instituciones tendientes a evitar la aplicación de procedimientos concursales.

50. La quiebra. Régimen legal. Valoración crítica. Presupuestos. Calidad de comerciante: Supuestos. Insolvencia. Caracteres: definitiva, general y completa. ¿Sobreseimiento o insolvencia?. Declaración de quiebra. Legitimación activa. Providencia del Juez de 1ª instancia. Efectos. Auto declarativo. Clases de quiebra

(calificación). Supuestos. Constitucionalidad de las presunciones de culpabilidad. Efectos.

51. Efectos de la declaración y órganos de la quiebra. Efectos de la declaración de quiebra. Sobre el deudor. Sobre su persona. Sobre su patrimonio. Sobre los acreedores. Constitución de la masa. Efectos sobre los créditos. Vencimiento de los créditos aplazados. Interrupción del devengo de intereses. Supuesto de obligaciones solidarias. Compensación. Retroacción de la quiebra (remisión). Contratos bilaterales pendientes de ejecución. Organos de la quiebra.

52. Finalización de la quiebra. La masa de la quiebra. Concepto. Masa activa: masa de hecho y de derecho. Operaciones de reducción. Operaciones de reintegración. Retroacción de la quiebra. Administración: funciones de los síndicos. Liquidación: procedimiento. Masa pasiva. Concepto y fin de las operaciones. Examen y reconocimiento de créditos: procedimiento. Graduación de créditos. Pago de los créditos. Procedimiento. Los créditos privilegiados. Derechos de los acreedores insatisfechos. El convenio. Supuestos excluidos. Procedimiento. Contenido: efectos de cada uno. Oposición al convenio. Aprobación judicial. Imposibilidad de convenios particulares. Rehabilitación. Supuestos y requisitos. Declaración judicial. Quiebra de sociedades. Supuestos discutidos. Especialidades en cuanto a presentación del convenio y representación. Sociedades personalistas. Sociedades de capital.

53. La suspensión de pagos. Régimen legal. Valoración crítica. Presupuestos. Calidad de comerciante. Supuestos (remisión). Solicitud del deudor. Providencia judicial que admita la solicitud. Declaración de suspensión. Trámites. El informe de los inventores. Efectos de la calificación de insolvencia definitiva. Efectos de la calificación definitiva de insolvencia definitiva. Efectos. Sobre el deudor. Sobre los acreedores. Sobre la masa patrimonial.

54. Procedimiento y finalización. Organos y funciones. De dirección, vigilancia y jurisdicción. Juez de 1ª instancia. Funciones jurisdiccionales y administrativas. Ministerio Fiscal: funciones. De control: los interventores. Deliberante. Convocatoria y derecho de asistencia. Agrupación de los créditos. Acreedores con derecho de abstención. Quorum preciso. El convenio. Procedimiento de discusión. Mayorías de aprobación: supuestos. Tramitación en caso de más de 200 acreedores. Oposición al convenio. Aprobación judicial. Efectos del

convenio remisorio. Consecuencias de la falta de convenio o de su incumplimiento.

### **III. BIBLIOGRAFIA**

Parte de la materia se exigirá por el libro DORAL, VALPUESTA, CILVETI, LOPRETE, MARTINEZ DE AGUIRRE, NIEVES, "Introducción al Derecho para Economistas", Ed. Eunate. Pamplona 1990.

Deben consultarse:

- Sánchez Calero. "Instituciones de Derecho Mercantil". Madrid, 1991.
- Uría. "Derecho Mercantil", Madrid 1991.
- Vicent Chulia. "Introducción al Derecho Mercantil". Barcelona, 1991.

### **IV. EXAMENES**

Se realizará un examen liberatorio en febrero, y otro final en junio. Las preguntas serán breves, y su número aproximado será de seis. De ellas una parte será teórica, conocimientos expresados en los apuntes o en el libro de texto. Y otra será de preguntas que supongan un cierto razonamiento a partir de los contenidos explicados.