

# UNIVERSIDAD NACIONAL DE SANTIAGO DEL ESTERO

## UNSE

002 - FACULTAD DE HUMANIDADES,  
CIENCIAS SOCIALES Y DE LA SALUD

004 - LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

648 - FINANZAS DE EMPRESAS I

PERÍODO ACADÉMICO 2007  
RÉGIMEN CUATRIMESTRAL  
PRIMER CUATRIMESTRE

### CARGA HORARIA SEMANAL:

Clases Teóricas: 2 horas  
Clases Prácticas: 2 horas

### CORRELATIVIDADES:

Anteriores: Contabilidad de Costos  
Matemática Financiera

Posteriores: Finanzas de Empresas II

### CUERPO DOCENTE:

Profesor Adjunto: BARRIO, Carlos.  
Jefe de Trabajos Prácticos: RAMIREZ, Andrés Esteban  
Ayudante Estudiantil: CORREA, Víctor

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SANTIAGO DEL ESTERO**

**UNSE**

002 - FACULTAD DE HUMANIDADES, CIENCIAS SOCIALES Y DE LA SALUD

004 - LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

648 - FINANZAS DE EMPRESAS I

**EQUIPO CÁTEDRA**

PROFESOR TITULAR:

PROFESOR ASOCIADO:

PROFESOR ADJUNTO: Carlos Barrio

PROFESOR J.T.P.: Andrés Esteban Ramírez

AUXILIAR DOCENTE:

AUXILIAR ESTUDIANTIL: Víctor Correa

# UNIVERSIDAD NACIONAL DE SANTIAGO DEL ESTERO

## UNSE

002 - FACULTAD DE HUMANIDADES CIENCIAS SOCIALES Y DE LA SALUD

004 - LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

648 - FINANZAS DE EMPRESAS I

PROFESOR ADJUNTO:	BARRIO, Carlos
PROFESOR J.T.P.:	RAMIREZ, Andrés Esteban
AYUDANTE ESTUDIANTIL:	CORREA, Víctor

PROYECTO AÑO ACADÉMICO 2007

RÉGIMEN CUATRIMESTRAL

### **1.- PRESENTACIÓN**

#### INSERCIÓN CURRICULAR

Dentro del Plan de Estudios la asignatura está después de Contabilidad, de Economía y de Matemáticas Financieras porque estos conocimientos son necesarios como herramientas para iniciar el estudio de la Administración Financiera.

Como correlativa posterior está una especialización en las Finanzas como es la Formulación y Evaluación de Proyectos.

#### SENTIDO DE LA ASIGNATURA

La calidad de vida depende de lo bien que funcionen y cumplan con sus objetivos las Organizaciones, porque el hombre hoy satisface a través de ellas todas sus necesidades.

No cabe duda que la vida y perdurabilidad de todas las Organizaciones dependen de la conservación y el acrecentamiento de su patrimonio, y que el Licenciado en Administración de Empresas es el indicado, por su capacitación, para contribuir y asumir responsabilidades de ésta naturaleza.

El futuro egresado, en consecuencia deberá estar capacitado para trabajar en la Función Financiera en Organizaciones porque, independientemente de su tipo y objeto, todas comparten la necesidad de

procurar y aplicar fondos en la mejor combinación posible de modo tal de permitir que la Organización consiga el objetivo que se propuso.

Específicamente el área financiera es sumamente importante en esta época, caracterizada por la globalización de los mercados, y requerirá del responsable de la Administración Financiera, conocimientos financieros específicos que le permitan capacitarse para realizar una correcta evaluación de las fuentes de financiamiento y de la mejor aplicación en activos como un modo esencial de maximizar, a través de la eficiencia, los objetivos de la Organización.

Para desenvolverse con éxito en esta especialidad se requieren conocimientos que permitan fijar adecuadamente objetivos, planificar y llevar a cabo las acciones correspondientes a la proyección y control de los resultados financieros previstos.

La tarea de análisis y evaluación de resultados pasados y proyectados es permanente porque advertimos que el entorno es cambiante y consideramos que la empresa es un sistema por el que circulan fondos, los que deben estar previstos para evitar los riesgos que sobrevienen por la falta de ellos.

## DESCRIPCIÓN DE LA ASIGNATURA

La Asignatura consiste en el inicio del conocimiento de la Administración Financiera y del compromiso que asume el responsable del área financiera dentro de una Organización, especialmente en una empresa, función que resulta fundamental, como condición necesaria, para alcanzar el objetivo fijado por la Dirección.

Se parte de considerar a la empresa como un Sistema de Flujo de Fondos, tratando de conocer las técnicas de confección y comprensión del funcionamiento de los Flujos de Efectivo a los efectos de tomar decisiones que conduzcan a acrecentar el valor de la empresa, que se traducirá en definitiva en progreso social si esta actividad económica se desarrolla en un marco de libertad y de competencia.

Los temas incluidos son los necesarios para evaluar las fuentes de financiamiento más convenientes y la aplicación más ventajosa de esos fondos, porque ésta es en esencia la tarea del responsable financiero.

Se estudiarán diversos temas teóricos para comprender el funcionamiento y comportamiento de variables dentro de los Estados Contables y del entorno donde realiza la actividad la empresa.

Se revisarán temas relacionados al costo del dinero en el tiempo, análisis de decisiones pasadas plasmadas en Estados Contables y consecuencias de decisiones presentes mediante técnicas de proyección.

Se estudiarán técnicas de análisis para seleccionar fuentes de fondos como de diseño y elección de alternativas de aplicación, sabiendo que de la correcta combinación de éstas se alcanzará más eficientemente los objetivos.

Los riesgos que provoca el endeudamiento y la incorrecta selección de los activos en que se aplicarán, estarán presentes en todo momento previo a la toma de decisiones tratando de prever sus consecuencias.

## **2.- OBJETIVOS GENERALES**

- \* Comprender la Teoría Financiera y las Técnicas de Análisis, Planeamiento y Control Financiero.
- \* Desarrollar la habilidad de aplicar con creatividad los principios y las técnicas financieras a la solución de problemas y situaciones.
- \* Desarrollar la habilidad de pensar holísticamente: atender a las partes sin perder de vista el todo.
- \* Aprender a comprender perspectivas y valoraciones en esta disciplina.
- \* Comprender que toda decisión financiera tiene implícito un riesgo.
- \* Comprender la responsabilidad social y ambiental con la que debe estar comprometido el responsable de las finanzas de una empresa.
- \* Alentar el pensamiento crítico en temas de Administración.
- \* Respetar la opinión del otro siempre dentro de un marco ético.
- \* Mejorar las habilidades en matemáticas financieras.
- \* Desarrollar habilidades para la toma de decisiones gerenciales.
- \* Desarrollar un compromiso y disfrutar por el trabajo bien hecho.

# UNIVERSIDAD NACIONAL DE SANTIAGO DEL ESTERO

## UNSE

002 - FACULTAD DE HUMANIDADES CIENCIAS SOCIALES Y DE LA SALUD

004 - LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

648 - FINANZAS DE EMPRESAS I

PROFESOR ADJUNTO:	BARRIO, Carlos
PROFESOR J.T.P.:	RAMIREZ, Andrés Esteban
AYUDANTE ESTUDIANTIL:	CORREA, Víctor

### PROYECTO ACADÉMICO AÑO 2007

#### **3.- CONTENIDOS**

##### **UNIDAD 1: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y OBJETIVOS DE EMPRESA**

- La Empresa como un Sistema de Circulación de Fondos.
- Evolución de la Función Financiera.
- La Administración Financiera hoy: Funciones, Objetivos, Importancia.
- Ubicación de la Función Financiera en la estructura organizacional de la empresa.
- El Gerente Financiero. El informe financiero
- Objetivos Empresariales y de la Función Financiera.
- Aspectos éticos y legales.
- Aspiraciones de la sociedad en general.

##### Objetivo:

- \* Desarrollar una visión general de la actividad financiera en una empresa, de las funciones que cumple el responsable financiero, de sus objetivos y de los objetivos de los dueños.
- \* Comprender la responsabilidad social y ambiental.

##### Bibliografía:

VAN HORNE, Capítulo 1.  
WESTON Y BRIGHAM, Capítulos 1 y 2.  
WESTON Y COPELAND, Capítulo 1.  
DUMRAUF, Capítulo 1.  
GALLAGHER Y ANDREW (Jr), Capítulo 1.  
SUÁREZ SUÁREZ, Capítulo 1.

HELFERT, Capítulos 1 y 2.  
MORELLINI, Capítulos 7 y 8.  
DOMINGUEZ ARAUJO, Capítulos 1, 7, 8 y 9.

## **UNIDAD 2: ELEMENTOS Y CRITERIOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO**

- Valor del Dinero en el Tiempo: Valor Presente y Futuro. Anualidades. Amortización de Préstamos.
- Tasas de Interés Nominales y Reales. Tasa de Descuento. Inflación, efectos en la Tasa de Interés. El efecto Impuestos.
- El Ambiente Financiero. Los Mercados Financieros. Factores que determinan la Tasa de Interés. Estructura de los plazos de la Tasa de Interés.
- Riesgo y Tasa de Interés. Riesgo de la Compañía y Riesgo de Mercado.
- Valuación de Obligaciones. Valuación de Acciones.
- Estados Contables: Resultados, Patrimonial, Utilidades Retenidas, Origen y Aplicación de Fondos, Flujo de Efectivo.
- Razones Financieras: de Liquidez, Patrimoniales y de Rentabilidad. Usos y limitaciones. Market Value Added (MVA). Economic Value Added (EVA).
- Flujo de Efectivo. Confección, análisis y valuación.

### Objetivo:

- \* Comprender, conceptual y prácticamente, el uso de las técnicas de análisis financiero y del cálculo del valor del dinero en el tiempo, necesario para la evaluación de alternativas y la toma de decisiones.

### Bibliografía:

VAN HORNE, Capítulos 2, 26 y 27.  
WESTON Y BRIGHAM, Capítulos 2, 3, 4, 5 y 6.  
WESTON Y COPELAND, Capítulos 2, 3, 6 y 7.  
DUMRAUF, Capítulos 2, 3 y 5.  
GALLAGHER Y ANDREW (Jr), Capítulos 4, 5 y 8.  
SUÁREZ SUÁREZ, Capítulos 2, 3, 4, 5, 6, 7 y 45.  
WALSH, Capítulos 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11.  
HELFERT, Capítulo 4.  
MORELLINI, Capítulo 13.  
CANDIOTI, Capítulos 2 y 3.  
GONZÁLEZ GALÉ, Capítulos 1 al 9.

## **UNIDAD 3: PLANEACIÓN FINANCIERA Y CONTROL**

- Planeamiento Estratégico y Administración Financiera.

- El Sistema Du Pont: Rendimiento sobre Activos (ROA). Multiplicador del Capital. Rendimiento sobre la Inversión (ROI).
- El Punto de Equilibrio: Operativo, de Efectivo, Financiero.
- Análisis del punto de equilibrio: Gráfica. Punto de Equilibrio en Pesos y en Cantidades.
- Apalancamiento Operativo y Financiero. Apalancamiento Total.
- Pronósticos Financieros: Flujo de Caja y Estados Contables Proyectados.

**Objetivo:**

- \* Desarrollar la habilidad de sintetizar e integrar información para realizar los análisis necesarios para la solución de problemas.

**Bibliografía:**

- WESTON Y BRIGHAM, Capítulos 7 y 8.  
 WESTON Y COPELAND, Capítulo 8.  
 DUMRAUF, Capítulo 4 y 16.  
 GALLAGHER Y ANDREW (Jr), Capítulos 6 y 13.  
 SUÁREZ SUÁREZ, Capítulos 2, 3, 4, 5, 6, 7 y 45.  
 WALSH, Capítulos 13, 14 y 15.  
 HELFERT, Capítulo 4.  
 MORELLINI, Capítulo 13.  
 GONZÁLEZ GALÉ, Capítulos 1 al 9.

**UNIDAD 4: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL ACTIVO CORRIENTE**

- Administración del Capital de Trabajo.
- Administración de Disponibilidades: el efectivo. Ciclo de conversión del efectivo.
- Valores Negociables. Inversiones transitorias.
- Administración del Crédito otorgado: Cuentas a Cobrar. Política de crédito. Política de cobranza. Descuentos por pronto pago.
- Administración de Bienes de Cambio: inversión en Bienes de Cambio, Costos de los Inventarios.

**Objetivo:**

- \* Comprender las políticas a tener en cuenta para la Administración del Activo Corriente, actividad de suma importancia y que ocupa gran parte del tiempo del Administrador Financiero.

**Bibliografía:**

- MORELLINI, Capítulos 7, 10, 11 y 13.  
 VAN HORNE, Capítulos 12, 13 y 14.  
 WESTON Y BRIGHAM, Capítulos 9, 10, 11 y 12.  
 WESTON Y COPELAND, Capítulo 18 y 19.  
 DUMRAUF, Capítulo 17.  
 GALLAGHER Y ANDREW (Jr), Capítulos 17, 18 y 19.

## UNIDAD 5: ADMINISTRACIÓN FINANCIERA DEL ACTIVO NO CORRIENTE

- Administración de los Activos no Corrientes.
- Administración de Bienes de Uso. Costo de Bienes Improductivos.
- La Depreciación: consecuencias financieras.
- Costo de los Fondos para la adquisición de Activos Fijos.

### Objetivo:

- \* Comprender los conocimientos necesarios para tomar las decisiones de las Inversiones a realizar, teniendo en cuenta los rendimientos que proporcionarán y la forma en que repercutirá en el valor de la empresa.

### Bibliografía:

MORELLINI, Capítulo 6.  
VAN HORNE, Capítulos 7 y 8.  
WESTON Y BRIGHAM, Capítulos 14, 15, 16 y 17.  
DUMRAUF, Capítulo 12.  
SUÁREZ SUÁREZ, Capítulo 16.

## UNIDAD 6: FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

- Créditos Comerciales. Cuentas por pagar.
- Créditos Documentados.
- Créditos Bancarios a Corto Plazo. Costo del Crédito Bancario. Adelantos en Cuenta Corriente.
- Créditos con Garantías.

### Objetivo:

- \* Capacitar al alumno para que sepa valorizar las distintas alternativas de financiación a corto plazo que se le presenten, como se relacionan entre ellas y escoger en consecuencia la que mejor convenga a la empresa.

### Bibliografía:

VAN HORNE, Capítulo 15.  
WESTON Y BRIGHAM, Capítulo 13.  
WESTON Y COPELAND, Capítulo 20.  
DUMRAUF, Capítulo 17.  
GALLAGHER Y ANDREW (Jr), Capítulo 20.  
SUÁREZ SUÁREZ, Capítulos 20 y 25.

## **UNIDAD 7: FINANCIAMIENTO A MEDIANO PLAZO**

- Crédito Bancario.
- Arrendamiento Financiero (Leasing).

### Objetivo:

- \* Conocer para saber aplicar las posibilidades de financiamiento y de las modalidades que se usan y de las que están disponibles en plaza.

### Bibliografía:

VAN HORNE, Capítulo 16.  
WESTON Y BRIGHAM, Capítulo 21.  
WESTON Y COPELAND, Capítulo 24.  
GALLAGHER Y ANDREW (Jr), Capítulo 14.  
SUÁREZ SUÁREZ, Capítulo 24.

## **UNIDAD 8: FINANCIAMIENTO A LARGO PLAZO**

- Fondos Propios. El Costo de Capital.
- Deudas a Largo Plazo.
- Obligaciones.
- Acciones. Política de Dividendos

### Objetivo:

- \* Adquirir los conocimientos necesarios para valorar las opciones de crédito a Largo Plazo y de las combinaciones que permitan bajar el costo.

### Bibliografía:

VAN HORNE, Capítulo 17.  
WESTON Y BRIGHAM, Capítulos 16, 18, 19 y 20.  
WESTON Y COPELAND, Capítulo 21 y 22.  
DUMRAUF, Capítulo 12.  
GALLAGHER Y ANDREW (Jr), Capítulos 15 y 16.  
SUÁREZ SUÁREZ, Capítulos 21, 22 y 23.

#### **4.- METODOLOGÍA DE ENSEÑANZA**

Para alcanzar los objetivos propuestos, se desarrollarán las clases con activa participación de los alumnos cumpliendo las siguientes pautas:

- El profesor indicará el tema de la clase siguiente y la bibliografía.
- El alumno deberá concurrir a clase con la lectura anticipada del tema del día para de este modo poder participar en la clase, comentar lo estudiado y emitir opinión.
- El profesor presentará el tema y los alumnos podrán consultar lo que no comprendieron en la lectura previa.
- Se procurará aclarar las dudas de los conceptos teóricos propuestos.
- Conclusiones de la sesión respetando la creatividad, el análisis crítico y el respeto por las opiniones de los alumnos.
- Realizar un Trabajo Práctico del tema para interpretar la aplicación de la teoría.

#### **5.- MATERIAL DE TRABAJO Y RECURSOS DIDÁCTICOS**

- Apuntes de Clase.
- Notas y Artículos de Diarios y Revistas.
- Publicaciones Oficiales.
- Casos.
- Bibliografía.

#### **6.- CARGA HORARIA**

Modalidad de la Actividad	Carga Horaria Semanal	Carga Horaria Total	Número de Aula	Número de Laboratorio
Teóricas	2	24	9	---
Prácticas	2	24	9	---
Práctica Profesional	---	---	---	---
<b>TOTAL DE HORAS</b>	<b>4</b>	<b>48</b>		

#### **CLASES DE CONSULTA**

El Profesor al finalizar la clase se quedará una hora a los efectos de atender consultas, particulares o por grupos, de los alumnos.

Cuando un grupo de alumnos lo solicite se realizarán prácticas adicionales fuera de las horas programadas del tema solicitado.

## 7.- EVALUACIÓN

La asignatura consta de aspectos que son de criterio y de otros que son matemáticos.

Se considerará en las exposiciones de los aspectos teóricos todos los aportes que el alumno pueda emplear en el análisis.

Se verificará como usa y combina los conocimientos adquiridos en cursos anteriores.

Se verificará como se recurre al ingenio y a la creatividad basada en conocimientos previos.

Se verificará la coherencia interna de los razonamientos y propuestas.

Se verificará el uso de conceptos y terminología de la asignatura.

Cuando se trate de realizar los cálculos matemáticos se verificará la correcta utilización de los conocimientos adquiridos en Cálculo Financiero.

### PRÁCTICOS:

Se realizarán 4 Prácticos, los que se calificarán con Aprobado-Desaprobado y consistirán en la presentación por escrito, en forma individual de lo que se indica a continuación:

- Práctico N° 1: 19-Abr-2007; presentación de un Caso tratado en clase.
- Práctico N° 2: 03-May-2007; presentación de un Caso tratado en clase.
- Práctico N° 3: 24-May-2007; presentación de un Caso tratado en clase.
- Práctico N° 4: 07-Jun-2007; presentación de un Caso tratado en clase.
- Práctico N° 5: 28-Jun-2007; presentación de un Trabajo Monográfico

Se exigirá una presentación formal acorde con un trabajo propio de un Licenciado en Administración.

### PARCIALES:

Se realizarán 3 (tres) y se calificarán con escala de 0 (cero) a 100 (cien) puntos.

- Parcial N° 1: 17-May-2007
- Parcial N° 2: 14-Jun-2007
- Parcial N° 3: 21-Jun-2007

Los parciales serán individuales, escritos y consistirán en una parte teórica y otra práctica consistente en la resolución de un Caso debiendo aplicar los criterios y procedimientos adecuados para la solución del mismo.

## EXAMEN FINAL:

El Examen Final contiene dos partes:

1.- Parte Práctica: será escrita.

- consistirá en resolver un caso o ejercicios.

2.- Parte Teórica: será oral.

- Consistirá en un diálogo con los profesores, a partir de un tema elegido por el profesor, y recorrer otros temas que se relacionen pretendiendo comprender si el alumno tiene conocimiento global de la asignatura.
- Se prestará especial atención a la coherencia, a la interrelación que el alumno haga de los conceptos, a los criterios propios y a la calidad de las dudas que tenga el alumno.
- Se verificará la bibliografía que usó.
- Se guiará al alumno induciéndolo a que continúe profundizando algún tema que surja de la evaluación practicada.

## **8.- REQUISITOS PARA LA PROMOCIÓN**

- Tener aprobada Contabilidad II.
- Tener aprobada Contabilidad de Costos y Recursos Materiales.
- Tener aprobada Matemáticas Financieras.
  
- Asistencia: tener el 80% de asistencia como mínimo.
  
- Prácticos: 5 (cinco), todos aprobados.
  
- Parciales: 3 (tres), debiendo sumar entre los tres, como mínimo, 210 (doscientos diez) puntos y no haber obtenido menos de 50 (cincuenta) puntos en el último.

## **9.- REQUISITOS PARA LA REGULARIZACIÓN**

- Asistencia: Tener el 80% (ochenta por ciento) de asistencia como mínimo.
  
- Prácticos: 5 (cinco), todos aprobados.
  
- Parciales: 3 (tres), debiendo sumar entre los tres, como mínimo, 150 (ciento cincuenta) puntos y no haber obtenido menos de 50 (cincuenta) puntos en el último.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SANTIAGO DEL ESTERO

UNSE

002 - FACULTAD DE HUMANIDADES CIENCIAS SOCIALES Y DE LA SALUD

004 - LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN

648 - FINANZAS DE EMPRESAS I

PROFESOR ADJUNTO:	BARRIO, Carlos
PROFESOR J.T.P.:	RAMIREZ, Andrés Esteban
AYUDANTE ESTUDIANTIL:	CORREA, Víctor

PROYECTO ACADÉMICO AÑO 2007

**10.- BIBLIOGRAFÍA**

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

VAN HORNE, James C.

“Administración Financiera” - 10/E  
Prentice-Hall, México, 1997.

WESTON, J. Fred y BRIGHAM, Eugene F.

“Fundamentos de Administración Financiera” - 10/E  
McGraw-Hill, México, 1995.

DUMRAUF, Guillermo L.

“Finanzas Corporativas”  
Grupo Guía S.A., Buenos Aires, 2003.

BIBLIOGRAFÍA AMPLIADA

WESTON, J. Fred y COPELAND, Thomas E.

“Finanzas en Administración” - 9/E

McGraw-Hill, México, 1998.

SUÁREZ SUÁREZ, Andrés S.

“Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa” - 15/E  
Ediciones Pirámide, Madrid, 1993.

GALLAGHER, Timothy J. y ANDREW (Jr), Joseph D.

“Administración Financiera” - 2/E  
Prentice Hall, Bogotá 2001.

COPELAND, Tom; KOLLER, Tim; MURRIN, Jack.

“Valoración. Medición y Gestión del Valor”  
Ediciones Deusto, Bilbao, 2004.

WALSH, Ciaran

“Ratios fundamentales de gestión empresarial”  
Prentice Hall, Madrid 2001.

HELFERT, Erich A.

“Técnicas de Análisis Financiero”  
Labor, Barcelona, 1975.

HARTLEY, W. C. F.

“Cash Flow: su Planificación y Control”  
Ediciones Deusto S.A., Bilbao.

MORELLINI, Pedro A.

“Análisis e Interpretación de Estados Contables”  
Imprenta Avenida, Santiago del Estero, 1995.

CANDIOTI, Eduardo M.

“Administración Financiera a base de recetas caseras” - 7/E  
Editorial Universidad Adventista del Plata, Entre Ríos, 2001.

DOMINGUEZ ARAUJO, Juan Antonio.

“Finanzas de Empresa”  
Ediciones Macchi, Buenos Aires.

ONITCANSCHI, Guillermo G.

“Valuación de Empresas”

Errepar, Buenos Aires, 2000.

BATTY, Joseph.

“Cómo elaborar Informes Económicos y Financieros.”  
Ediciones Deusto S.A., Bilbao.

ALGIER, Guillermo Raúl.

“Herramientas de Gestión. Cómo construir un Tablero de Comando”  
Aplicaciones Tributarias S.A., Buenos Aires, 1999.

GONZÁLEZ GALÉ, José

“Intereses y Anualidades Ciertas”  
Ediciones Macchi, Buenos Aires, 1979.

PRICE GITTINGER, J.

“Tablas de Interés Compuesto y de Descuento para Evaluación de Proyectos”  
Banco Mundial-Editorial Tecnos, Madrid, 1977.