

ANÁLISIS Y CÁLCULO DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

SANTIAGO XIMÉNEZ RODRÍGUEZ / SARA FERNÁNDEZ LÓPEZ
LUIS A. OTERO GONZÁLEZ / JUAN PIÑEIRO CHOUSA / INÉS LALINDE ROURA
Santiago de Compostela: Tórculo. 2000
[269 páginas]

Recibido: 20 noviembre 2000

Aceptado: 15 mayo 2001

Cuando en los mercados financieros descubrimos la existencia de unidades económicas con déficit y de unidades económicas con superávit, nos encontramos, en verdad, con el germen u origen de cualquier operación financiera y, por lo tanto, con la base del desarrollo y de expansión de los mercados financieros.

Una operación financiera se define como el intercambio de capitales entre dos o más partes sujeto a una determinada ley o régimen financiero, simple definición a la que, sin embargo, es posible añadir múltiples matizaciones que la compliquen.

Por suerte, esta realidad es susceptible de ser modelizada, esto es, reducida a fórmulas matemáticas que la representen y faciliten su estudio, justificando tanto la existencia como el interés de la disciplina del análisis y del cálculo financiero.

La obra objeto de este comentario se enmarca en este ámbito de estudio y destaca por su enfoque práctico y por su tono hasta cierto punto informal, que consiguen imprimírle a una materia de por sí árida, e incluso en ocasiones tediosa, un atractivo poco usual.

El método de trabajo empleado en la redacción de *Análisis y cálculo de las operaciones financieras* pretende, y consigue, acercar la operativa más básica de los mercados financieros al lector/usuario, tanto al no iniciado en la materia, quien descubrirá una manera sencilla y amena de empezar a entender el funcionamiento de dichos mercados, como al ducho financiero, que encontrará en este manual un recurso directo a conceptos elementales.

El trabajo se dirige fundamentalmente hacia los profanos, en la medida en que todo él está impregnado de un carácter claramente didáctico, a la vez que novedoso y original, basado en la ejemplificación y en la presentación de aplicaciones prácticas de todos los temas tratados. Asimismo, la introducción de ejercicios resueltos en el entramado teórico corrobora la intención docente de los autores.

Los límites de la obra y sus pretensiones están perfectamente definidos desde el principio. Se centra, así, en la vertiente financiera de las operaciones, dejando a un lado perspectivas jurídicas, fiscales y mercantiles que, aunque son importantes, complicarían innecesariamente su comprensión. Del mismo modo, los autores se atienen al objetivo de valorar y analizar los instrumentos financieros básicos más comunes y no ir más allá, pues, dada la intención didáctica y el carácter elemental

del libro, no tendría sentido ahondar en las complejidades e inmensidades de la aplicación de las matemáticas financieras.

El manual está estructurado en torno a cuatro núcleos básicos. En el primero de ellos, bajo el título *Fundamentos de la matemática financiera*, se desarrolla el modelo teórico de las operaciones financieras, introduciendo y consolidando los conceptos en los que se fundamentarán los restantes capítulos del libro, tales como capital financiero y suma financiera, y profundizando en la identificación y análisis (individual y comparativo) de las distintas leyes financieras en que se pueden concretar los acuerdos entre deudor y acreedor que dan origen a una operación financiera.

La segunda parte se ocupa de la valoración financiera de las rentas y constituye un bloque fundamental para la comprensión de los siguientes. En este apartado se desarrolla de forma minuciosa la sistemática del cálculo de los valores actuales y finales de los distintos tipos de rentas, centrándose fundamentalmente en el análisis de las rentas ciertas, y dedicando un capítulo introductorio a la valoración de las rentas aleatorias o contingentes.

En el tercer bloque, se aplican todos los conceptos presentados al estudio de algunas operaciones financieras en las que intervienen rentas; en concreto, la amortización de préstamos y la constitución de capitales, identificando sus principales características y las distintas modalidades a través de las cuales pueden llevarse a cabo.

Se cierra así el contenido más genuinamente matemático del libro y se abre en su cuarta y última parte una puerta para introducirnos en la valoración y en la determinación del rendimiento de los activos financieros o, lo que es lo mismo, para introducirnos de lleno en el mundo de las finanzas. Se pasa así a un nivel más conceptual y más abstracto, en el que se pretende configurar una primera aproximación a la identificación del valor y del coste de las operaciones financieras a través de los criterios clásicos del VAN y de la TIR, señalándose las ventajas e inconvenientes de ambos y proponiéndose correcciones o soluciones alternativas que obviesen esos inconvenientes. Se incorpora también un capítulo en el que se hace hincapié en la importancia del tipo de interés como variable que interviene en toda operación financiera y se exponen las diversas teorías formuladas sobre la estructura temporal de los tipos de interés.

Es preciso destacar la perfecta ordenación y coherencia interna de cada uno de los bloques, y de los bloques entre sí, que contribuyen a la claridad y a la relativa sencillez con que se presentan las distintas propuestas que componen el manual. Los autores hacen gala de un estilo directo y ligero, huyendo de la tentación de sobrecargar con información al lector/usuario, y aunque no nos lo cuentan todo, consiguen no dejar abierto o incompleto ninguno de los conceptos presentados a lo largo del libro. Clarifican, además, todos los apartados a través de la ya mencionada introducción de ejemplos, aplicaciones prácticas y ejercicios resueltos, lo cual hace la materia mucho menos “dura de roer”.

Destaca también el soporte gráfico de la obra, que facilita la comprensión de la componente teórica, y la referencia ocasional al uso de determinados programas de software que agilizan y dotan de mayor eficiencia al cálculo de las operaciones financieras.

Se trata, pues, de un manual básico que presenta la matemática y el cálculo de las operaciones financieras de una forma accesible para todos, con una marcada orientación práctica en la que reside, quizás, el principal mérito de la obra y de sus autores.

NOELIA ROMERO CASTRO
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad
Escuela Universitaria de Estudios Empresariales de Lugo
Universidad de Santiago de Compostela