



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Finanzas Corporativas
Código	E000006873
Título	Grado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pontificia Comillas
Impartido en	Grado en Administración y Dirección de Empresas y Máster Universitario en Ingeniería Industrial [Quinto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Máster Univ. en Ingeniería de Telecomunicación [Quinto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) [Tercer Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Grado en Derecho (E-3 16) [Tercer Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas con Mención en Internacional (E-4) [Tercer Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Grado en Relaciones Internacionales (E-6) [Tercer Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) - Bilingüe en inglés [Tercer Curso]
Nivel	Reglada Grado Europeo
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	6,0 ECTS
Carácter	Obligatoria (Grado)
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Ignacio Cervera
Horario	Publicado en la web de la Facultad
Horario de tutorías	Se comunicará en el aula
Descriptor	Valoración de inversiones financieras: renta fija, renta variable y derivados. Política de Endeudamiento (Apalancamiento financiero y estructura financiera óptima) y Política de Dividendos. Coste de Capital: minimización e interrelación entre decisiones de inversión y financiación. Valoración de Empresas. Teoría de Carteras.

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Ignacio Cervera Conte
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [C-431]
Correo electrónico	icervera@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Francisco de Borja Del Palacio Tornos
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	borjadelpalacio@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Susana de los Ríos Sastre



Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [C-419]
Correo electrónico	srios@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Carlos Halpern Serra
Departamento / Área	Escuela Internacional de Doctorado Comillas
Correo electrónico	chalpern@comillas.edu
Profesor	
Nombre	Ignacio Magro González
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	imagro@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	David Pérez Renovales
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	dprenovales@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Rocío Sáenz-Díez Rojas
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [OD-423 BIS]
Correo electrónico	rsaenz@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Esther Vaquero Lafuente
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [C-432]
Correo electrónico	evaquero@icade.comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura

Aportación al perfil profesional de la titulación

La asignatura de Finanzas Corporativas es una asignatura obligatoria, cuatrimestral, que se imparte en tercer curso del Grado en ADE (E2), Grado en ADE Bilingüe (E2), Grado en ADE Mención Internacional (E4), Doble Grado ADE y Derecho (E3) y Doble Grado ADE y Relaciones Internacionales (E6).

Se trata de una asignatura obligatoria y que junto con Fundamento de Finanzas (E2, E2 Bilingüe, E3, E4, E6) configuran las asignaturas básicas e iniciales del bloque formativo referido a las Finanzas: es la base tanto para el resto de asignaturas obligatorias del Área Financiera, como para todas las asignaturas optativas del Itinerario Financiero (ya sean obligatorias dentro del itinerario u optativas). Así,



los conocimientos adquiridos en Finanzas Corporativas en tercer curso (primer cuatrimestre) sirven como base para la asignatura obligatoria del Área Financiera de tercer curso (segundo cuatrimestre), Mercados Financieros; y también para todas las asignaturas que constituyen el Itinerario Financiero y que se imparten en cuarto y quinto cursos como son: Gestión de Carteras, Análisis Financiero, Fusiones y Adquisiciones, Derivados, Auditoría, Contabilidad Avanzada, Consolidación de Estados Financieros y Control Presupuestario.

Los conocimientos y metodologías expuestos en Finanzas Corporativas, son imprescindibles y necesarios para cualquier estudiante de ADE, sea cual sea su especialidad futura. Estos conocimientos serán importantes en su vida laboral, tanto en empresas del sector financiero propiamente dicho, como si la desarrolla en el departamento financiero de cualquier tipo de empresa. Además, estos conocimientos, se desarrollan posteriormente en las asignaturas antes mencionadas, que permiten profundizar en los mismos a aquellos alumnos que deseen especializarse en el Área Financiera.

Por tanto, la asignatura Finanzas Corporativas resulta esencial para todo aquél que pretenda dedicarse al ejercicio profesional de la Administración y Dirección de Empresas (no sólo la Dirección y Gestión Financiera) y el conocimiento de la misma es útil para todas las profesiones jurídico-empresariales.

Prerequisitos

Para cursar Finanzas Corporativas, son necesarios los conocimientos adquiridos previamente en la asignatura Fundamento de Finanzas (E2, E3, E4, E6), así como en 3 asignaturas obligatorias tales como Introducción a la Contabilidad Financiera, Introducción a la Economía, Contabilidad Financiera, Matemáticas Financieras y Estadística I.

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

CG01	Capacidad de análisis y síntesis	
	RA1	Detecta las posibles carencias o incongruencias en la información y establece relaciones con elementos externos a la situación planteada
	RA2	Identifica y aplica los métodos de análisis más apropiados en cada situación, interpretando los resultados de su análisis de forma clara
	RA3	Es capaz de resumir el análisis detallado en un todo significativo, adecuándolo al espacio y tiempo escasos y disponibles en cada momento
CG02	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	RA1	Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas
	RA2	Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos
CG04	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	
	RA1	Discierne el valor y utilidad de diferentes fuentes y tipos de información
		Es capaz de buscar, seleccionar, ordenar, relacionar, evaluar/valorar información proveniente de distintas



	RA2	Es capaz de buscar, seleccionar, ordenar, relacionar, evaluar, valorar información proveniente de distintas fuentes
CG08	Conocimientos de informática relativos al ámbito de estudio	
	RA1	Es capaz de utilizar las TIC como una herramienta para la expresión y la comunicación: programas de procesador de texto, hoja de cálculo y presentaciones
	RA2	Conoce, maneja y sabe identificar los programas informáticos especializados para hacer análisis cuantitativos y sacar conclusiones y argumentos para sus decisiones
CG12	Compromiso ético	
	RA1	Es capaz de entender los principales problemas éticos que afloran en la gestión financiera de una empresa como la información privilegiada, entre otros
CG14	Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
	RA1	Lee, sintetiza y comprende críticamente materiales bibliográficos de referencia, así como materiales que presentan resultados de investigaciones, memorias, textos de supervisión profesional y otros materiales de carácter aplicado
	RA2	Desarrolla las habilidades necesarias para la investigación independiente
ESPECÍFICAS		
CE19	Conocimiento y comprensión de las distintas áreas de las finanzas corporativas como partes fundamentales y profundamente interrelacionadas con la estrategia de la empresa conducente a la creación de valor	
	RA2	Conoce los conceptos teóricos sobre valoración de empresas (Flujo de Caja Libre, Coste de Capital, λ) y los diferentes métodos de valoración de empresas existentes y es capaz de escoger de manera crítica, el o los métodos más apropiados en cada caso. Domina y aplica en la práctica los métodos del descuento de flujos de caja (DCF) y de los múltiplos
	RA3	Conoce las teorías existentes sobre cómo se puede crear o no valor a través de la política de endeudamiento y de las políticas de dividendos: Teoría de Modigliani y Miller, Teoría del Equilibrio (Trade off); Teoría de la Jerarquía Financiera y Teoría Organizativa
CE20	Conocimiento y comprensión de las funciones que desempeña el Director Financiero y del entorno en el que lo hace; de los principios en los que se basa la Dirección Financiera y del papel de la información contable en el análisis y toma de decisiones financieras	
	RA2	Conoce y comprende la Teoría Moderna de Carteras y el concepto de eficiencia en los mercados financieros
	RA3	Conoce y comprende los conceptos básicos de los futuros y opciones financieros como instrumentos para la gestión del riesgo en la empresa

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

BLOQUE 1: INVERSIONES FINANCIERAS

Tema 1: VALORACIÓN DE ACTIVOS DE RENTA VARIABLE

- 1.1 Conceptos Básicos: Valor Contable, Valor de Mercado y Valor Intrínseco
- 1.2 Valoración de Acciones Ordinarias
- 1.3 Valoración de Acciones Preferentes
- 1.4 El Análisis Fundamental y el Análisis Técnico

Tema 2: VALORACIÓN DE ACTIVOS DE RENTA FIJA

- 2.1 Introducción
- 2.2 Definiciones básicas
- 2.3 Valoración de un bono
- 2.4 El riesgo de tipo de interés de un bono
- 2.5 Duración y convexidad

Tema 3: VALORACIÓN DE EMPRESAS

- 3.1 Introducción
- 3.2 Métodos estáticos de valoración de empresas
- 3.3. Métodos dinámicos de valoración de empresas
- 3.4. Valoración por múltiplos o valoración relativa
- 3.5. Valoración por opciones

Tema 4: TEORÍA DE CARTERAS

- 4.1 Introducción
- 4.2 Mercados eficientes
- 4.3 La frontera eficiente
- 4.4. Línea de mercado de capitales
- 4.5. CAPM
- 4.6. APT

BLOQUE 2: SELECCIÓN DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA ÓPTIMA DE LA EMPRESA

Tema 5: LA POLÍTICA DE ENDEUDAMIENTO: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO



- 5.1 Introducción: la estructura de capital
- 5.2 El riesgo financiero y su retribución
- 5.3 Estructura de capital e impuesto de sociedades
- 5.4 Los costes de insolvencia financiera y la teoría del equilibrio
- 5.5. La teoría de la jerarquía financiera
- 5.6. Plazo de endeudamiento

Tema 6: LA POLÍTICA DE DIVIDENDOS

- 6.1 Introducción
- 6.2 La decisión de reparto de dividendos
- 6.3 Factores a considerar al definir una política de dividendos
- 6.4 Instrumentos alternativos a los dividendos

BLOQUE 3: OTROS TEMAS DE FINANZAS

Tema 7: OPCIONES Y FUTUROS Y LA GESTIÓN DEL RIESGO

- 7.1 Introducción
- 7.2 Instrumentos financieros derivados
- 7.3 Los futuros financieros
- 7.4 Las opciones financieras
- 7.5 Utilización de los derivados financieros

Tema 8: ÉTICA FINANCIERA

- 8.1 Concepto de ética
- 8.2. La responsabilidad social de la empresa
- 8.3. La información privilegiada
- 8.4. Fondos de inversión éticos

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Metodología Presencial: Actividades

Las sesiones presenciales consisten en bloques de contenido organizados por el profesor para el aprovechamiento colectivo de exposiciones, ejercicios, debates y prácticas con la presencia activa de todo el alumnado. Se contemplan los siguientes tipos de actividad



presencial:

Lecciones magistrales

Sesiones generales de presentación de contenidos

Ejercicios y resolución de problemas Talleres (casos prácticos) Seminarios teórico-prácticos

Debates

Metodología No presencial: Actividades

El trabajo que los alumnos realizan fuera de clases es, si está bien dirigido, el complemento imprescindible del proceso de enseñanzas y aprendizaje. Dirigir el trabajo de los alumnos cuando están fuera del aula y disponer de un sistema de orientación, tutoría y seguimiento de esas tareas es crucial en el conjunto del proceso. El trabajo autónomo del alumno no es necesariamente sinónimo de trabajo hecho en solitario, sino que puede tomar formas diversas:

Estudio, documentación y ampliación bibliográfica de contenidos

Monografías de carácter teórico o práctico

Sesiones tutoriales

Aprendizaje cooperativo

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES	
Lecciones de Carácter expositivo	Ejercicios y resolución de casos y de problemas
31.50	25.50
HORAS NO PRESENCIALES	
Estudios individual y/o en grupo, y lectura organizada	
93.00	
CRÉDITOS ECTS: 6,0 (150,00 horas)	

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen escrito	Para poder aplicar el algoritmo de evaluación es imprescindible aprobar el examen final, es decir, tener un mínimo de 5,0 en el mismo. Una vez aprobado el examen final, si el resultado de la media ponderada expresada en la tabla anterior es igual o superior a 5,0, se aprueba la asignatura.	60



Participación activa en clase	Participación supervisada por el profesor	10
Dos controles escrito obligatorios de temas explicados.	Cada control cuenta el 50% de la nota por este concepto	20
Actividad encargada por el profesor para realizar en equipo de trabajo	La nota será la misma para cada integrante del equipo.	10

Calificaciones

Nota: La nota final de la asignatura en los/as alumnos/as en 2ª convocatoria o posterior será la nota del examen final en un 100%.

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, Jeffrey and JORDAN, Bradford D. (2018): *Corporate Finance: Core Principles and Applications*, 5th edition. Ed. Mc Graw-Hill.

Bibliografía Complementaria

BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin (2020): *Principles of Corporate*

Finance, 13th edition. Ed. Mc Graw-Hill.

BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y MARCUS, Alan (2018): *Fundamentals of*

Corporate Finance, 9th edition. Ed. Mc Graw-Hill.

HAWAWINI, Gabriel and VIALLET, Claude (2010): *Finance for Executives: Managing for*

Value Creation, 4th edition. Ed. South-Western College Publications.

ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W. and JAFFE, Jeffrey (2018): *Finanzas*

Corporativas, 11ª edición. Ed. Mc Graw-Hill.

PRAT, Margarita (coord.)(2013): *Ejercicios resueltos de finanzas*. Ed. U.P.Comillas,



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2021 - 2022

En cumplimiento de la normativa vigente en materia de **protección de datos de carácter personal**, le informamos y recordamos que puede consultar los aspectos relativos a privacidad y protección de datos que ha aceptado en su matrícula entrando en esta web y pulsando "descargar"

<https://servicios.upcomillas.es/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792>

COURSE DESCRIPTION AND OUTLINE

Course Information	
Name	Corporate Finance
Code	
Degree	Bachelor's Degree in Business Administration and Management E2/E4/E6
Year is taught	3º
Semester	1º
ECTS credits	5
Type of course	Mandatory
Department	Financial Management
Area	Finance
University	Universidad Pontificia de Comillas
Timetable	
Teachers	Ignacio Cervera (coord.)
Descriptor	Stock valuation. Bond valuation. Company valuation. Portfolio management. Capital structure. Dividend policy. Options, futures and other derivatives. Financial ethics.

Teachers Information	
Professor	
Name	IGNACIO CERVERA (coord.)
Department	Financial Management
Area	Finance (Corporate Finance)
Office	
e-mail	icervera@icade.comillas.edu
Phone	91 542 28 00, ext. 2294
Tutorials timetable	

DETAILED COURSE INFORMATION

COURSE CONTENT

Content Programme
Part 1: Valuation
Chapter 1: Stock valuation
<ul style="list-style-type: none"> 1.1. The present value of common stocks 1.2. Estimates of parameters in the Dividend Discount Model 1.3. Growth opportunities 1.4. Price-earnings ratio 1.5. Some features of common and preferred stocks
Chapter 2: Bond valuation
<ul style="list-style-type: none"> 2.1. Bonds and bond valuation 2.2. More on bond features 2.3. Bond ratings 2.4. Some different types of bonds 2.5. Determinants of bond yields 2.6. Interest rate risk: Duration
Chapter 3: Company valuation
<ul style="list-style-type: none"> 3.1. Introduction 3.2. Overview of company valuation methodologies 3.3. Discounted cash flows valuation 3.4. Relative valuation using multiples
PART 2: Risk and return, CAPM and cost of capital
Chapter 4: Portfolio management
<ul style="list-style-type: none"> 4.1. Expected return, variance and covariance for individual securities 4.2. Return and risk for portfolios 4.3. The efficient set 4.4. Riskless borrowing and lending 4.5. Diversification. Systematic and unsystematic risk 4.6. CAPM and beta 4.7. Efficient capital markets. Types of efficiency. Evidence
PART 3: Other financial decisions: Capital structure and dividend policy
Chapter 5: Capital structure
<ul style="list-style-type: none"> 5.1. Capital structure and firm value 5.2. Modigliani and Miller propositions I and II 5.3. Costs of financial distress 5.4. Tax effect 5.5. Other considerations 5.6. How firms establish capital structure
Chapter 6: Dividend policy
<ul style="list-style-type: none"> 6.1. Different types of dividends 6.2. Irrelevance of dividend policy 6.3. Personal taxes, issuance costs and other real world factors 6.4. The clientele effect 6.5. What we know and do not know about dividend policy 6.4. Repurchase of stock 6.5. Stock dividends and stock splits
PART 4: Special topics
Chapter 7: Options, futures and other financial derivatives

<p>7.1. Introduction to derivative markets 7.2. Forwards and futures 7.3. Options. Calls and puts. Buying and selling options 7.4. Valuing options</p>
<p>Chapter 8: Financial ethics</p>
<p>8.1. Introduction 8.2. Use of financial information 8.3. The financial goal of a corporation</p>

TEACHING METHODS AND STRUCTURE

Teaching methods for the Corporate Finance course	
<p>This course requires the students attend the class sessions. There are regular teaching sessions, case study discussions and practical problems and questions. Active student participation is important. They are expected to read the assigned materials prior to the class, in addition to preparing the problems and case studies when appropriate.</p>	
Teaching methods and activities when the student attends a class session	Competences
<p>Regular teaching sessions where the teacher will define and explain the technical terms and analysis, giving examples and pointing at the issues that arise debate in the reality of corporate finance. The student should listen attentively, trying to understand the rational and ideas being explained. He is expected to take notes of the main contents to complement class material. Classroom discussion is encouraged, and students can interrupt the professor asking questions or requesting further clarification. Preparation prior to the class is essential to take the most of the teaching session.</p> <p>In addition to this, there are classes with a more active involvement from students. They will carry out activities and problems, supervised by the teacher, trying to apply in practice the theoretical content explained in class. During these workshops, problems are solved, case studies are discussed and news or reading material related to the topic are debated. Sometimes the work will be done individually, and sometimes the students will work as a team.</p> <p>A few sessions may be spent in talks or presentations from guests who are professionals from different areas related to corporate finance.</p>	<p>Cognitive skills Interpersonal skills Attitude skills</p>
Teaching methods and activities outside the classroom sessions	Competences
<p>Besides taking part in class work and supervised workshops, the student needs to spend time revising individually the course material. Outside of the classroom, the student must read the materials assigned by the teachers, he also must work and solve problems and questions and look for additional information when needed. He also may need to work with fellow students in group assignments.</p>	<p>Systemic skills Practical and procedure skills Instrumental skills</p>

ASSESSMENT AND EVALUATION CRITERIA

Activities assessed	Weight
Classroom participation and discussions	10%
On-going assessments	30%
Final exam	60%

It is necessary to pass the final exam with a minimum mark of 5.00 in order to apply the aforementioned percentages. Once the percentages are applied, to pass this course it is necessary that the average of all the items is 5.00 or above.

The students that have a formal exemption (of at least 50%) to attend class (including those who are on an exchange programme abroad), the final exam mark will represent 100% of the course grade.

In case a student fails, in the second or subsequent re-takes, the final exam mark will represent 100% of the course grade.

SUMMARY OF THE STUDENT EXPECTED WORKING HOURS		
Hours in classroom		
Lessons	Case study and problem solving sessions	Assessment
31.5	21.00	4.5
Hours outside the classroom		
Individual/Group work on theoretical and practical knowledge		
93		
ECTS CREDITS:		6 (150 hrs)

BIBLIOGRAPHY AND ADDITIONAL READING LIST

Bibliography
Textbooks
ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey and JORDAN, Bradford (2018). Corporate Finance: Core Principles and Applications. Ed. McGraw-Hill. 5 th edition.
Chapters in books
Articles and news
A variety of material will be handed out in the classroom or through the course webpage
Web pages
Notes
The student will be supplied with lesson notes and slides through the course webpage
Additional material

Additional reading list

Textbooks

- BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin (2020): Principles of Corporate Finance, 13th edition. Ed. Mc Graw-Hill.
- BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y MARCUS, Alan (2018): Fundamentals of Corporate Finance, 9th edition. Ed. Mc Graw-Hill.
- HAWAWINI, Gabriel and VIALLET, Claude (2010): Finance for Executives: Managing for Value Creation, 4th edition. Ed. South-Western College Publications.
- ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W. and JAFFE, Jeffrey (2018): Finanzas Corporativas, 11ª edición. Ed. Mc Graw-Hill.
- PRAT, Margarita (coord.)(2013): Ejercicios resueltos de finanzas. Tercera edición. Ed. U.P.Comillas.

ADENDA A LA GUÍA DOCENTE

ASIGNATURA: FINANZAS CORPORATIVAS

GRADO EN: ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS (ADE)

CURSO: 2021-2022

PROFESOR-A: *Todos los profesores incluidos en la Guía Docente*

Mientras se mantengan las limitaciones por motivos sanitarios derivadas del COVID19, la actividad docente se desarrollará en un formato “bimodal”, es decir, simultáneamente de forma presencial física, con el 50% de los estudiantes en el aula presencial, y de forma virtual con el resto de los estudiantes matriculados en la asignatura mediante retransmisión síncrona por videoconferencia.

La metodología de enseñanza-aprendizaje y los sistemas de evaluación previstos serán los que constan en la Guía Docente del curso. En el caso de cambios en la situación sanitaria derivada del COVID19, estos elementos podrían verse afectados en algún modo, en cuyo caso se diseñará y publicará una nueva adenda para reflejar cualquier tipo de modificación.