

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre	FINANZAS CORPORATIVAS
Código	
Titulación	GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS (E2, E3, E4 y E6)
Curso	3º
Cuatrimestre	1º
Créditos ECTS	5 ECTS
Carácter	OBLIGATORIA
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	FINANZAS
Universidad	PONTIFICIA COMILLAS DE MADRID
Horario	Ver en la web de la Universidad.
Profesores	Coordinador: Dr. IGNACIO CERVERA CONTE
Descriptor	Selección de inversiones no financieras: conflictos entre métodos. 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	DR. IGNACIO CERVERA CONTE (Coordinador)
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	OD-210
e-mail	icervera@icade.comillas.edu
Teléfono	91 542 28 00, ext. 2294
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.
Nombre	DRA. ESTHER VAQUERO LAFUENTE (grupo E2)
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	OD-214
e-mail	evaquero@icade.comillas.edu
Teléfono	91 542 28 00, ext. 2232
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.

Nombre	D. JESÚS REGLERO SÁNCHEZ (grupo E2)
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	
e-mail	jesus.reglero@resacorporatefinance.com
Teléfono	
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.
Nombre	DRA. ROCÍO SAÉNZ-DÍEZ ROJAS (grupo E2 bilingüe)
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	OD-223
e-mail	rsaenz@comillas.edu
Teléfono	91 542 28 00, ext. 2238
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.
Nombre	DRA. SUSANA DE LOS RÍOS SASTRE (grupo 3º A E3)
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	OD-207
e-mail	srios@icade.comillas.edu
Teléfono	91 542 28 00, ext. 2226
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.
Nombre	DR. IGNACIO CERVERA CONTE (grupo 3º B E3)
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	OD-210
e-mail	icervera@icade.comillas.edu
Teléfono	91 542 28 00, ext. 2294
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.
Nombre	D^a. CORAL CORONADO VACA (grupo 3º C E3)
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	
e-mail	coralin29@yahoo.es
Teléfono	
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.
Nombre	DAVID PÉREZ RENOVALES (grupo E4)
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	
e-mail	David.PerezRenovales@lineadirecta.es
Teléfono	
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.

Nombre	IGNACIO MAGRO GONZÁLEZ (grupo E6)
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	
e-mail	ignacio.magro@finaepartners.com
Teléfono	
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación
<p>La asignatura de <i>Finanzas Corporativas</i> es una asignatura obligatoria, cuatrimestral, que se imparte en tercer curso del Grado en ADE (E2) y Grado en ADE Mención Internacional (E4).</p> <p>Se trata de una asignatura obligatoria y que junto con <i>Introducción a las Finanzas Corporativas</i> (segundo cuatrimestre de segundo) 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 <i>Finanzas Corporativas</i> en tercer curso (primer cuatrimestre) sirven como base para la asignatura obligatoria del Área Financiera de tercer curso (segundo cuatrimestre), <i>Mercados Financieros</i>; y también para todas las asignaturas que constituyen el Itinerario Financiero y que se imparten en cuarto y quinto cursos como son: <i>Gestión de Carteras, Análisis Financiero, Fusiones y Adquisiciones, Derivados, Auditoría, Contabilidad Avanzada, Consolidación de Estados Financieros y Control Presupuestario</i>.</p> <p>Los conocimientos y metodologías expuestos en <i>Finanzas Corporativas</i>, 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.</p> <p>Por tanto, la asignatura <i>Finanzas Corporativas</i> 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.</p>
Prerrequisitos
<p>Para cursar <i>Finanzas Corporativas</i>, son necesarios los conocimientos adquiridos previamente en la asignatura <i>Introducción a las Finanzas Corporativas</i>, así como en 3 asignaturas obligatorias tales como <i>Introducción a la Contabilidad Financiera, Introducción a la Economía, Contabilidad Financiera, Matemáticas Financieras y Estadística I</i>.</p>

Competencias - Objetivos
Competencias Genéricas del título-curso
Instrumentales
Capacidad crítica y metodológica para la aplicación de conceptos y teorías Resolución de problemas y toma de decisiones Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas Conocimientos de informática relativos al ámbito de estudio
Interpersonales
Compromiso ético en las actividades académicas
Sistémicas
Capacidad para aprender y trabajar autónomamente
Competencias Específicas del área-asignatura
Conceptuales (saber)
<ul style="list-style-type: none"> - Conocer los principales modelos de valoración de activos de renta variable. Comprende y distingue los diferentes conceptos de precio y valor intrínseco de una acción. - Conocer y comprender los modelos de valoración de activos de renta fija, así como la gestión del riesgo de tipo de interés. - Conocer y comprender los diversos métodos de valoración de empresas y bajo qué condiciones y parámetros deben utilizarse unos u otros. - Conocer y comprender la moderna teoría de carteras y el concepto de eficiencia en los mercados financieros. - Conocer y comprender el concepto de apalancamiento financiero aplicado a la estructura de capital de una empresa, es decir, capacidad para tomar decisiones de financiación en una empresa y para determinar el ratio de endeudamiento óptimo en cada caso. - Conocer y comprender las teorías existentes acerca de la relevancia o no de la política de dividendos en el valor de la acción de una compañía así como de las políticas de dividendos aplicadas en la práctica. - Conocer y comprender los conceptos básicos de los futuros y opciones financieras como instrumentos para la gestión del riesgo. - Conocer las bases éticas en las que debe sustentarse el quehacer del director financiero, así como la interrelación entre la dimensión ética y la empresa.
Procedimentales (saber hacer)
<ul style="list-style-type: none"> - El alumno es capaz de aplicar los métodos de selección de inversiones (ya aprendidos en la asignatura <i>Introducción a las Finanzas Corporativas</i> en el cuatrimestre anterior) al caso particular de inversiones de renta variable (hace uso de métodos deductivos para obtener modelos de valoración específicos para las acciones). El alumno sabe valorar tanto las acciones ordinarias como las preferentes y es capaz de identificar los factores con mayor repercusión en el valor de una acción. - El alumno sabe determinar el precio de los activos de renta fija. Distingue entre TIR y tipo cupón cero, o lo que es lo mismo, entre curva de TIRs y Curva Cupón Cero (ETTI). Distingue entre TIR y rentabilidad efectiva (cierta) final de un bono. Conoce los riesgos que afectan al precio de un bono; en particular el riesgo de tipo de interés de un bono y cómo medir este último (duración y convexidad), sabiendo que el tipo de interés se descompone en otros dos riesgos: riesgo de reinversión y riesgo de precio o de principal. Identifica otros riesgos que pueden afectar a un activo de renta fija (de crédito, liquidez, de tipo de cambio, etc.). Es consciente de que la ETTI es el concepto fundamental que subyace en la valoración que el mercado hace de cualquier activo de renta fija. En definitiva, es capaz de lograr que una renta fija sea siempre fija (sin considerar los resigo de crédito, ni de liquidez, ni de divisa), independientemente de las variaciones de los tipos de interés. - El alumno es capaz de realizar una valoración de una empresa utilizando diferentes métodos de valoración. El alumno distingue entre los diversos métodos de valoración y es capaz de elegir el más

adecuado para cada caso y, una vez elegido, realizar, razonadamente, la valoración. El alumno es capaz de realizar razonadamente proyecciones de los estados financieros para poder realizar una valoración lo más correcta posible. El alumno es capaz de introducir la incertidumbre sobre las diversas variables que configuran los modelos a través de un análisis de sensibilidad. El alumno es capaz de identificar qué variables son las que más influyen en el valor de la empresa.

- El alumno conoce y comprende el concepto de eficiencia aplicado a los mercados financieros, los tipos de eficiencia y las implicaciones de la eficiencia del mercado. Es capaz de explicar la evolución que ha experimentado la Moderna Teoría de Carteras desde los trabajos pionero de Markowitz hasta los trabajos más recientes de Roll y Ross, pasando por las aportaciones de Tobin y Sharpe. Es capaz de distinguir entre riesgo total, riesgo único y riesgo sistemático de una cartera de valores y conoce cómo medir cada uno d estos riesgos. Conoce y comprende el concepto de cartera eficiente de Markowitz y es capaz de obtener la frontera eficiente en la práctica con datos reales del mercado. También sabe cómo obtener la línea de mercado de capitales. Conoce y comprende el modelo C.A.P.M.: sus hipótesis de partida, las ventajas y las limitaciones de su aplicación a la vida real. Es capaz de aplicar el modelo C.A.P.M. en la práctica real de los mercados e identificar si los valores están bien valorados o infra o sobrevalorados y, por tanto, si es conveniente mantener, comprar o vender. Conoce y comprende el modelo A.P.T.: sus hipótesis de partida, las ventajas que aporta a nivel teórico frente al C.A.P.M. pero también los inconvenientes de su aplicación práctica.

- El alumno es capaz de definir una política de dividendos y establecer las implicaciones de la misma. El alumno conoce y comprende los instrumentos alternativos a los dividendos, como forma de retribución al accionista. El alumno es capaz de definir las interrelaciones entre la política de dividendos y el valor de la acción.

- El alumno es capaz de aplicar los productos derivados estudiados (opciones y futuros) a la gestión de la empresa y de una cartera de valores, tanto desde la perspectiva de cobertura, como desde la de especulación o arbitraje. El alumno es capaz de identificar las variables con mayor repercusión en el valor de una opción y reconoce el signo del efecto que dichas variables poseen en la prima de la opción (ya sea *put* o *call*).

- El alumno es capaz de identificar problemas éticos relacionados con el mundo financiero y analizar situaciones que conlleva a un dilema o conflicto ético.

- También el alumno es capaz de tras el análisis ético correspondiente, llegar a una conclusión sobre la forma ética de actuación.

Actitudinales (saber ser)

- Es honesto en el desarrollo de actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros.

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

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	Competencias
<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> Lecciones magistrales Sesiones generales de presentación de contenidos 	Las ya reseñadas.

Ejercicios y resolución de problemas Talleres (casos prácticos) Seminarios teórico-prácticos Debates	
Metodología No presencial: Actividades	Competencias
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	Las ya reseñadas.

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	PESO
Examen escrito final	60%
Participación activa en clase	10%
Evaluación continua en clase	30%

Los alumnos conocerán con detalle los criterios de evaluación al comienzo del curso.

Para poder aprobar la asignatura hay que aprobar el examen final. Éste consta de dos partes claramente diferenciadas: teoría y práctica. Se requiere un mínimo de 5.0 en cada parte para poder hacer media y, por tanto, aprobar el examen.

Aquellos alumnos que tengan dispensa de escolaridad durante un mínimo del 50% del semestre (incluidos los alumnos de Comillas que se van de intercambio a otra Universidad durante todo el semestre) la calificación corresponderá al 100% el examen escrito final.

En la segunda y sucesivas convocatorias la calificación corresponderá al 100% al examen final realizado en dicha convocatoria.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO			
HORAS PRESENCIALES: 51,5 h			
Clases teóricas	Clases prácticas	Actividades académicamente dirigidas	Evaluación
27,5	19,5		7
HORAS NO PRESENCIALES: 50 h			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
24	25	1	25
CRÉDITOS ECTS:			5

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica
Libros de texto
ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, Jeffrey and JORDAN, Bradford D. (2011): <i>Core Principles and Applications of Corporate Finance: Global Edition</i> , 3 rd edition. Ed. Mc Graw-Hill.
Capítulos de libros
Artículos
Páginas web
Portal de recursos de la asignatura
Otros materiales
Bibliografía Complementaria
Libros de texto
BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin (2014): <i>Principles of Corporate Finance</i> , 11 th edition. Ed. Mc Graw-Hill.
BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y MARCUS, Alan (2012): <i>Fundamentals of Corporate Finance</i> , 7 th edition. Ed. Mc Graw-Hill.
HAWAWINI, Gabriel and VIALLET, Claude (2006): <i>Finance for Executives: Managing for Value Creation</i> , 3rd edition. Ed. South-Western College Publications.
KEOWN, Arthur J. y OTROS (1999): <i>Introducción a las Finanzas: La Práctica y la Lógica de la Dirección Financiera</i> , 2 ^a edición. Ed. Prentice Halll.
ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W. and JAFFE, Jeffrey (2012): <i>Finanzas Corporativas</i> , 9 ^a edición. Ed. Mc Graw-Hill.
ARROYO, Antonio M. y Otros (1996): <i>Doscientos Ejercicios Resueltos de Dirección Financiera</i> . Ed. Deusto, Bilbao. DISPONIBLE EN LA <u>BIBLIOTECA DE LA UNIVERSIDAD</u>.
PRAT, Margarita (coord.)(2007): <i>Ejercicios resueltos de finanzas</i> . Ed. U.P.Comillas,