



## TECHNICAL SHEET OF THE SUBJECT

Data of the subject	
Subject name	Advanced Corporate Finance
Subject code	E000004290
Main program	<a href="#">Official Master's Degree in Business Administration - MBA</a>
Involved programs	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA) [Primer Curso]
Level	Postgrado Oficial Master
Quarter	Semestral
Credits	3,0 ECTS
Type	Optativa
Schedule	Monday 11:00-12:40h
Office hours	Appointment required

Teacher Information	
Teacher	
Name	Óscar Marcos Mallo
Department	Departamento de Gestión Financiera
E-Mail	omarcos@comillas.edu

## SPECIFIC DATA OF THE SUBJECT

### Contextualization of the subject

### Competencies - Objectives

Competences		
GENERALES		
CG01	Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios y problemáticas organizativas de gestión	
	RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos
	RA2	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes
	RA3	Identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo relaciones con elementos externos a la situación planteada
CG02	Gestión de la información y de datos como elementos clave para la toma de decisiones y la identificación, formulación y resolución de problemas empresariales	
	RA1	Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras)



	<b>RA2</b>	Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma
<b>CG03</b>	Resolución de problemas y toma de decisiones en los niveles estratégico, táctico y operativo de una organización empresarial, teniendo en cuenta la interrelación entre las diferentes áreas funcionales y de negocio	
	<b>RA1</b>	Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas
	<b>RA2</b>	Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.
	<b>RA3</b>	Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales
<b>CG04</b>	Aplicación de conceptos y teorías a las organizaciones empresariales para descubrir nuevas oportunidades de negocio y lograr la generación de ventajas competitivas duraderas	
	<b>RA1</b>	Identifica y crea nuevas formas de aplicar los conocimientos adquiridos a la resolución de problemas prácticos
	<b>RA2</b>	Sabe establecer novedades e introducir nuevas ideas para la aplicación de la teoría a los casos prácticos
<b>CG05</b>	Capacidades interpersonales de escuchar, negociar y persuadir y de trabajo en equipos multidisciplinares para poder operar de manera efectiva en distintos cometidos, y, cuando sea apropiado, asumir responsabilidades de liderazgo en la organización empresarial	
	<b>RA1</b>	Sabe comunicar la situación de partida y las implicaciones de las decisiones empresariales en Contabilidad
	<b>RA2</b>	Es capaz de comunicarse de forma clara y precisa dependiendo del público objetivo de la información y los medios materiales de la misma
	<b>RA3</b>	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias
	<b>RA4</b>	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
	<b>RA5</b>	Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo
	<b>RA6</b>	Maneja las claves para propiciar el desarrollo de reuniones efectivas
<b>CG06</b>	Compromiso ético en la aplicación de valores morales y los de la organización frente a dilemas éticos y de responsabilidad social corporativa	
	<b>RA1</b>	Reflexiona y conoce los límites del comportamiento íntegro y acorde con los valores personales y profesionales del entorno cultural en el desarrollo de la aplicación práctica de los conocimientos de la asignatura
	<b>RA2</b>	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
	<b>RA3</b>	Es honesto en actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros



<b>CG07</b>	Capacidad de gestión del tiempo con el objetivo de mejorar la efectividad personal y del equipo dentro del marco de las organizaciones empresariales, su entorno y su gestión	
	<b>RA1</b>	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática
	<b>RA2</b>	Se integra y participa en el desarrollo organizado de un trabajo en grupo. Planifica un proyecto complejo
	<b>RA3</b>	Gestiona su tiempo participando en la fijación de fechas de entrega, exámenes y asume las responsabilidades de cumplir los objetivos, plazos y trabajos acordados
<b>CG08</b>	Razonamiento crítico y argumentación acorde con la comprensión del conocimiento y del saber sobre las organizaciones empresariales, su contexto externo y su proceso de administración y dirección	
	<b>RA1</b>	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
	<b>RA2</b>	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias
<b>CG09</b>	Capacidad de aprendizaje autónomo para seguir formándose para aprender a aprender las habilidades cognitivas y los conocimientos relevantes aplicados a la actividad profesional y empresarial	
	<b>RA1</b>	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.
<b>ESPECÍFICAS</b>		
<b>CE10</b>	Conocimiento y capacidad de utilizar las técnicas de valoración de activos, analizar y seleccionar inversiones, discernir fuentes de financiación, y diseñar e implantar las estrategias y técnicas financieras de gestión avanzada de la empresa	
	<b>RA1</b>	Conoce y comprende los diversos métodos de selección de inversiones, y tiene capacidad de elección del más adecuado y capacidad para aplicarlos en la toma de decisiones reales
	<b>RA2</b>	Conoce los conceptos teóricos sobre valoración de empresas (Flujo de Caja Libre, Coste de Capital, $\rho$ ) 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
	<b>RA3</b>	Conoce las teorías existentes sobre como se puede crear o no valor a través de la política de endeudamiento: Teoría de Modigliani y Miller, Teoría del Equilibrio (Trade off); Teoría de la Jerarquía Financiera y Teoría Organizativa
	<b>RA4</b>	Conoce las teorías existentes sobre como se puede crear o no valor a través de las políticas de dividendos: Teoría de Modigliani y Miller y otras teorías sobre la política de dividendos. Conoce las variables a considerar en la definición de una política de dividendos
	<b>RA5</b>	Comprende los fundamentos de las operaciones de Fusiones y Adquisiciones, los motivos que las impulsan, los procesos para llevar a cabo esas operaciones y los factores que pueden hacerlas fracasar



	<b>RA6</b>	Conoce como dichas áreas se interrelacionan entre si para conseguir la estrategia de creación de valor por parte de la empresa
<b>CE11</b>		Entender la contabilidad en un contexto globalizado: partiendo de las Normas Internacionales de Información Financiera, capacidad de diseñar y analizar los estados financieros consolidados para realizar un diagnostico económico-financiero e, identificando la situación existente, aplicar las políticas contables (impuestos, instrumentos financieros, etc.) más adecuadas para optimizar los recursos de la empresa y la viabilidad de determinados proyectos en la toma de decisiones de la empresa
	<b>RA1</b>	Conoce y aplica la problemática contable y los criterios de valoración de cada uno de los elementos patrimoniales que forman parte del activo, pasivo y neto de la empresa
	<b>RA2</b>	Comprende e interpreta y la información suministrada por los estados financieros de una empresa.
	<b>RA3</b>	Elabora los principales estados financieros de una empresa
<b>CE12</b>		Capacidad de elaborar y gestionar la información contable y financiera de una empresa mediante el uso de técnicas avanzadas de análisis y herramientas de control
	<b>RA1</b>	Conoce el tipo de información que suministra la contabilidad externa, las limitaciones que supone para determinadas decisiones de gestión empresarial y comprende la necesidad de una contabilidad interna de gestión
	<b>RA2</b>	Identifica las necesidades de información que precisan los usuarios internos de la contabilidad
	<b>RA3</b>	Es capaz de estructurar la información interna para la gestión
	<b>RA4</b>	Comprende el significado de los informes contables internos y sabe discriminar la información que contienen para decidir entre varias alternativas posibles
<b>CEO1</b>		Conocimiento y capacidad de análisis de sistema financiero (nacional e internacional): Intervinientes, mercados y productos financieros, y normativa aplicable
	<b>RA1</b>	Conoce el sistema financiero, los flujos financieros del sistema económico, los agentes, instituciones, organismos supervisores, productos y mercados financieros nacionales e internacionales
	<b>RA2</b>	Conoce y distingue los tipos de mercados monetarios y de capital; organizados, oficiales y OTC; de renta fija, renta variable y derivados y la normativa aplicable en relación con la supervisión, negociación, liquidación y garantías de los mismos
	<b>RA3</b>	Sabe aplicar los conocimientos aprendidos a la toma de decisiones reales en productos y mercados financieros, valorando la rentabilidad, el riesgo y la liquidez de las distintas alternativas en un momento concreto
	<b>RA4</b>	Comprende la importancia del análisis macroeconómico (nacional e internacional) dentro del análisis fundamental de una compañía e identifica los factores macroeconómicos con mayor repercusión dentro de cada sector
		Comprensión de los fundamentos de las operaciones de concentración empresarial. Los motivos que las impulsan. Los



<b>CEO2</b>	Comprensión de los fundamentos de las operaciones de concentración empresarial, los motivos que las impulsan, los procesos para llevar a cabo esas operaciones y los factores que pueden hacerlas fracasar	
	<b>RA1</b>	Es capaz de aplicar el criterio básico de creación de valor a las operaciones de F&A y la materialización del mismo a través de la generación de sinergias
	<b>RA2</b>	Entiende la relación entre el precio pagado, la prima de control, el valor de las sinergias y la creación de valor de la operación
	<b>RA3</b>	Distingue motivos válidos y motivos no válidos para justificar operaciones de F&A, siempre a la luz de la mencionada creación de valor
	<b>RA4</b>	Conoce los conceptos y distingue entre fusión, adquisición y otras figuras como la compra-venta de activos, el Holding o la Joint-Venture
	<b>RA5</b>	Analiza la fusión y adquisición, en sus aspectos contables y financieros, mercantiles, fiscales, de mercado, o de competencia
<b>CEO3</b>	Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas	
	<b>RA1</b>	Conoce y aplica los modelos más utilizados de valoración de empresas
	<b>RA2</b>	Es capaz de analizar e interpretar los estados financieros de una compañía para emitir un juicio de valor sobre la situación económico-financiera de la misma realizar proyecciones futuras de dichos estados financieros
	<b>RA3</b>	Sabe buscar la información necesaria del mercado de capitales o del entorno económico general para su aplicación al análisis y valoración de una compañía
	<b>RA4</b>	Puede emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado
<b>CEO4</b>	Capacidad de entender e interpretar la estructura de costes de la empresa, y diseñar y desarrollar sistemas avanzados de costes para su uso en el proceso de toma de decisiones de la empresa	
	<b>RA1</b>	Identifica y valora los factores constitutivos del coste
	<b>RA2</b>	Comprende la forma en que las necesidades de información condicionan el objeto y la estructura del proceso de acumulación de costes
	<b>RA3</b>	Conoce la articulación de los costes en directos e indirectos, así como los fundamentos del modelo de costes completos y su asignación a la producción y a los resultados internos
	<b>RA4</b>	Sabe elaborar informes de contabilidad de gestión según diversos modelos de acumulación de costes
<b>CEO5</b>	Conocimiento y capacidad de análisis de las condiciones necesarias para combinar activos financieros para construir carteras	
	<b>RA1</b>	Entender y aplicar los modelos de valoración de activos financieros



	<b>RA2</b>	Elaborar una política de inversión según las necesidades del inversor
<b>CEO6</b>		Comprensión de las motivaciones que empujan a las operaciones de capital riesgo y de private equity, y capacidad de entender su gestión
	<b>RA1</b>	Comprende el papel del capital riesgo en la financiación y el desarrollo de proyectos empresariales
	<b>RA2</b>	Entiende la actividad financiera de private equity, su dimensión, y el rol de instituciones
<b>CEO7</b>		Ser capaz de realizar un análisis de inversiones en una empresa industrial o tecnológica, y de determinar la mejor manera de financiación
	<b>RA1</b>	Conoce y sabe buscar la información relativa a las empresas y mercados y tomar decisiones de inversión o financiación en base a ellos
	<b>RA2</b>	Conoce y domina las fuentes de información de los sectores industrial/tecnológico: difusores de información, bases de datos específicas y herramientas informáticas de valoración
	<b>RA3</b>	Sabe enfrentarse en la práctica con situaciones especiales de valoración, como son el caso de la valoración de inversiones con distintos tipos de activos, empresas de nueva creación y la valoración de empresas diversificadas
	<b>RA4</b>	Sabe realizar en la práctica una valoración de empresas industriales y tecnológicas
	<b>RA5</b>	Conoce y aplica el análisis técnico como complemento del análisis fundamental para emitir juicios sobre activos e inversiones

## THEMATIC BLOCKS AND CONTENTS

### Contents - Thematic Blocks

#### Chapter 1: Asset Classes

##### 1.1. Equities

##### 1.2. Bonds

##### 1.3. Liquidity & equivalents

##### 1.4. Commodities.

##### 1.5. Private equity & Venture Capital

##### 1.6. Derivatives and structured products

#### Chapter 2: Equities

##### 2.1. Concept and features. Political and economic rights. Risks.

2.2. Shareholder remuneration policy. *Pay out*. Cash dividends. *Script dividends*. *Buy-backs*. Zero dividend.

2.3. Debt policy. Internal financing vs. External financing. Cost of Capital. Deals to increase equity. Classes and goals of external financing. Optimal financial structure.

2.4. Qualitative issues: Management team. Corporate Strategy. Regulation. Minority Shareholder alignment.

2.5. Valuation methods: Book value, Adjusted Book Value, Replacement value, Net Present Value, Ratios, Comparable deals.

### Chapter 3: Bonds (Fixed Income)

3.1. Concept

3.2. Classes, depending on: the issuer, the credit rating, the maturity, the repayment priority, the coupon, the face value

3.3. The Yield curve.

3.4. The three keys of a bond: IRR, duration and credit rating.

3.5. Type of risks: market, credit default, liquidity, interest rates, early redemption.

3.6. Valuation and trading.

### Chapter 4: Liquidity & equivalents

4.1. Liquidity management.

4.2. Treasury bills.

4.3. Repos.

### Chapter 5: Introduction to portfolio management

5.1. Portfolio Management modern theories: Markowitz, Tobin, Sharpe, Ross, VaR

5.2. Investing vehicles: Mutual Funds, Hedge Funds, Pension Funds, Fondos de pensiones, SICAVS, REITs.

5.3. Management styles: active y pasive.

5.4. Active management philosophies: Value; Growth; Event-driven; Contrarian, Behavioural

5.5. Performance ratios: Alpha vs beta. Sharpe. Treynor. Other.

5.6. How to hedge a portfolio.

5.7. ESG investing and Financial ethics

## TEACHING METHODOLOGY

**General methodological aspects of the subject**



On-site methodology: Professor's lectures. Solutions to Business cases and other exercises both individually and by teams. Debates on financial papers and newsflows. Oral presentation by teams of a final term assignment.

At home methodology: Work on business cases and other exercises. Elaborate by teams a final term assignment. Reading and comments on economic and financial newsflows.

## SUMMARY STUDENT WORKING HOURS

CLASSROOM HOURS			
Lecciones de carácter expositivo	Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos	Presentaciones orales de temas, casos, ejercicios y trabajos	Debates
10.00	14.00	4.00	2.00
NON-PRESENTIAL HOURS			
Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos	Estudio individual y lectura organizada	Aprendizaje colaborativo	
15.00	10.00	20.00	
<b>ECTS CREDITS: 3,0 (75,00 hours)</b>			

## EVALUATION AND CRITERIA

Evaluation activities	Evaluation criteria	Weight
Final Exam	A minimum of 4 points out of 10 is required in this activity to pass the subject. The exam will have a theory and a practical part, equally weighted. Therefore the result of the exam will be the average of these two parts.	50 %
Business cases and exercises both individual and by teams	Each assignment will receive points in a scale from 0 to 10 points. All these assignments will have the same weight within this block	30 %
Role in class	Each student will receive a mark between 0 and 10 points. Professor will evaluate this activity according to the perception of students' performance and behavior in class.	10 %
Final Assignment	This activity will be evaluated between 0 and 10 points on an assignment either on a book or on a topic that student must comply by the end of the term.	10 %

In case of failing the regular qualification season, student must take again an individual exam, which includes a theory part and practical exercises. Student must achieve an average result of 5 out of 10 points to pass. This mark will be the only one to be considered for the final mark.

This system will also be applied to those students under justified absence to on-site lectures.

## **BIBLIOGRAPHY AND RESOURCES**

### **Basic Bibliography**

DAMODARAN, A. (2006). Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance. 2nd edition. Ed. John Wiley & Sons.

BREALEY, R.; MYERS, S.; ALLEN, F.: Principles of Corporate Finance. 10th edition. Mc Graw Hill International Edition.

KOLLER, T., GOEDHART, M. Y WESSELS, D. (2005). Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies. 4th Edition. Ed. John Wiley & Sons.

Additionally, the students will work on press news, real financial documents and professional web pages.

### **Complementary Bibliography**

Bernstein, William: "The four pillars of investing". Ed: McGraw-Hill

Bogle, John: "Common sense on mutual funds". Ed: John Wiley & Sons

Bolton, Anthony: "Investing against the tide". Ed: FT Prentice Hall

Buffet, Mary: "Buffettology", Ed: Simon & Schuster

Cunningham, L.; Eide, T. & Hargreaves, P.: "Quality investing" Ed. Harriman House

Dorsey, Pat: "The little books that builds wealth". Ed: John Wiley & Sons

Dreman, David: "Contrarian Investment Strategies. The classic edition". Ed: Free Press

Fisher, Philip A.: "Common Stocks and uncommon profits". Ed: John Wiley & Sons

García Paramés, Francisco: "Investing for the long term", Ed: Wiley Finance

Graham, Benjamin: "The intelligent investor", Ed: HarperCollins

Greenblatt, Joel: "The Little book that beats the market". Ed: John Wiley & Sons

Griffin, Tren: "Charlie Munger. The complete investor". Ed: Columbia University Press

Hagstrom, Robert: "The Warren Buffet way" Ed. John Wiley & Sons

Lacalle, Daniel: "Nosotros los mercados". Ed: Booket

Lynch, Peter: "One Up on Wall Street". Ed: Simon & Schuster

Lowenstein, R.: "When genius failed". Ed: Random House y Ed: Fourth Estate



# COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**Syllabus**  
**2020 - 2021**

Marks, Howard: "The most important thing: uncommon sense for the thoughtful investor" Ed. Columbia University Press

Templeton, L. & Philips, S.: "Investing the Templeton Way" Ed: McGraw-Hill

In compliance with current regulations on the **protection of personal data**, we would like to inform you that you may consult the aspects related to privacy and data that you have accepted on your registration form by entering this website and clicking on "download"

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