

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre	Private Equity & Venture Capital
Titulación	MBA
Curso	-
Semestre	Segundo Semestre
Créditos ECTS	3
Carácter	Optativa
Departamento	ICADE Business School
Área	Finanzas

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Alejandro Moreno
Departamento	Gestión financiera
Área	Finanzas corporativas
Despacho	-
e-mail	amalonso@upcomillas.edu
Teléfono	915422800
Horario de Tutorías	Disponibilidad continua vía mail

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación
<p>La asignatura aborda desde el punto de vista teórico y práctico la financiación de capital riesgo. La asignatura desarrolla los siguientes aspectos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Análisis estratégico de las industrias de capital riesgo y de capital privado y de los ciclos y tendencias que les afectan • Descripción de los principales actores de las operaciones de capital riesgo y el marco conceptual en el que el capital riesgo evalúa las oportunidades de inversión • Conexión de las fuentes de financiación con la estrategia empresarial • Revisión los diferentes métodos de valoración utilizados por las firmas de capital riesgo • Identificación de los riesgos asociados a la operación de capital riesgo y desarrollo de mecanismos de mitigación de los mismos

Objetivos

Desarrollo de las competencias detalladas en este documento.

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

Tema 1: The VC Industry

- 1.1 What Is Venture Capital?
- 1.2 What Do Venture Capitalists Do?
- 1.3 The History of Venture Capital
- 1.4 Patterns of VC Investments

Tema 2: VC Players

- 2.1 Firms and Funds
- 2.2 The Limited Partners
- 2.3 VC Partnership Agreements

Tema 3: VC Returns

- 3.1 Industry Returns
- 3.2 Fund Returns

Tema 4: The Cost of Capital for VC

- 4.1 The Capital Asset Pricing Model
- 4.2 Beta and the Banana Birds
- 4.3 Estimating the Cost of Capital for VC

Tema 5: The Best VCs

- 5.1 The Economics of VC
- 5.2 The Best VCs: A Subjective List
- 5.3 VC Value Added and the Monitoring of Portfolio Firms

Tema 6: VC Around the World

- 6.1 The Global Distribution of VC Investing
- 6.2 The Cost of Capital for International VC

Tema 7: The Analysis of VC Investments

- 7.1 VC Investments: The Historical Evidence
- 7.2 The Investment Process

Tema 8: Term Sheets

- 8.1 The Basics
- 8.2 The Charter
- 8.3 Investor Rights Agreement
- 8.4 Other Items

Tema 9: Preferred Stock

- 9.1 Types of Preferred Stock
- 9.2 Antidilution Provision

Tema 10: The VC Method
<ul style="list-style-type: none"> 10.1 The VC Method: Introduction 10.2 The Standard VC Method 10.3 The Modified VC Method
Tema 11: DCF Analysis of Growth Companies
<ul style="list-style-type: none"> 11.1 DCF Analysis: Concepts 11.2 DCF Analysis: Mechanics 11.3 Graduation Value 11.4 DCF Analysis: The Reality-Check Model
Tema 12: Comparables Analysis
<ul style="list-style-type: none"> 12.1 Introduction to Comparables Analysis 12.2 Choosing Comparable Companies 12.3 Using Comparable Companies to Estimate the Cost of Capital
Tema 13: Option Pricing
<ul style="list-style-type: none"> 13.1 European Options 13.2 Pricing Options Using a Replicating Portfolio 13.3 The Black-Scholes Solution 13.4 American Options 13.5 Random-Expiration Options 13.6 Reading Exit Diagrams 13.7 Carried Interest as an Option
Tema 14: The Valuation of Preferred Stock
<ul style="list-style-type: none"> 14.1 Base-Case Option-Pricing Assumptions 14.2 RP Valuation 14.3 Excess Liquidation Preferences 14.4 Dividends 14.5 CP Valuation 14.6 CP with Excess Liquidation Preferences or Dividends 14.7 Combining RP and CP 14.8 Comparing RP and CP
Tema 15: Later-Rounds Investments
<ul style="list-style-type: none"> 15.1 Series B 15.2 A Conversion Shortcut 15.3 Series C 15.4 Dividends in Later Rounds 15.5 Beyond Series C
Tema 16: Participating Convertible Preferred Stock
<ul style="list-style-type: none"> 16.1 Binary Options 16.2 The Valuation of PCP 16.3 The Valuation of PCPC 16.4 Series B and Beyond
Tema 17: Implied Valuation
<ul style="list-style-type: none"> 17.1 Post-Money Valuation Revisited 17.2 Measurements of Portfolio Value 17.3 Down Rounds?

17.4 How to Avoid Valuation Confusion

Tema 18: Complex Structures

- 18.1 Management Carve-outs
- 18.2 Dealing with Partners
- 18.3 A Complex Example

Competencias

Competencias Genéricas del área-asignatura

CG 1. Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios y problemáticas organizativas de gestión: RA 1. Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos.

CG 3. 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: RA 3. Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales.

CG 5. 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: RA 3. Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias. RA 5. Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo.

CG 7. 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: RA 1. Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática. RA 3. Gestiona su tiempo participando en la fijación de fechas de entrega, exámenes y asume las responsabilidades de cumplir los objetivos, plazos y trabajos acordados.

CG 8. 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: RA 1. Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica

CG 9. 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: RA 1. Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.

Competencias Específicas del área-asignatura

Comprensión de los fundamentos de las operaciones de financiación de ideas empresariales y el proceso de por el que los fondos financieros analizan las empresas susceptibles de recibir la financiación:

- RA1 Distinguir la financiación corporativa con recurso de la financiación sin recurso

- RA2 Entiende la relación estrategia empresarial con la fuentes de financiación
- RA3 Es capaz de identificar los riesgos y oportunidades del modelo de negocio susceptible de financiación y su relación con los términos y condiciones de la facilidad financiera
- RA4 Conoce los conceptos y distingue spin-off, carve-out, early stage financing, seed capital...
- RA5 Analizar los aspectos que rodean las operación de capital riesgo en sus aspectos financieros, legales y de mercado

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura	
La asignatura es presencial y se imparte a través de clases magistrales y discusión de casos y ejercicios en clase. Los alumnos deberán haber preparado el material antes de cada clase.	
Metodología Presencial: Actividades	Competencias
<p>El número de clases magistrales se sitúa en torno a un tercio de las clases de la asignatura y su enfoque es eminentemente práctico ya que deben servir como base a las discusiones de casos prácticos. La preparación previa del estudiante es una condición necesaria para aprovechar al máximo la clase magistral.</p> <p>Las clases teóricas sentarán las bases para su aplicación práctica.</p> <p>Las clases prácticas se centrarán en el desarrollo y discusión siguiendo el método del caso. Se realizarán 4 casos prácticos asociados a los principales bloques conceptuales de la asignatura:</p> <ul style="list-style-type: none"> • How Venture Capitalists Evaluate Potential Venture Opportunities (#805019) • Knot (#899116) • Odyssey Healthcare (#809052) • Walnut Venture Associates (D): RBS Deal Terms (#899097) 	CG1RA1 CG8RA1 CERA1 CERA2 CERA3 CERA4 CERA5
Metodología No presencial: Actividades	Competencias
<p>El alumno deberá dedicar tiempo al estudio individual de los contenidos teóricos y prácticos de la asignatura. Fuera de las sesiones presenciales el alumno trabajará de forma autónoma y en grupo en los casos prácticos.</p>	CG3RA3 CG5RA3 CG5RA5 CG7RA1 CG7RA3 CG9RA1

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	CRITERIOS	PESO
Examen Final	Cumplimiento de competencias	40%

Casos prácticos (4)	Cumplimiento de competencias	40%
Participación en clase	Cumplimiento de competencias	10%
Evaluación de un trabajo monográfico	Cumplimiento de competencias	10%

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO			
HORAS PRESENCIALES			
Clases teóricas	Clases prácticas	Actividades académicamente dirigidas	Evaluación
10	13	6	1
HORAS NO PRESENCIALES			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
5	17	12	11
CRÉDITOS ECTS:			3

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica
Libros de texto
Venture Capital and the Finance of Innovation, 2nd Edition Metrick, Yasuda 2010 ISBN : 978-0-470-57417-1
Apuntes
Notas y casos prácticos de la Harvard Business School. La web del curso tendrá link al coursepack
Bibliografía Complementaria
Libros de texto
Venture Capital, Private Equity, and the Financing of Entrepreneurship Lerner, Josh; Leamon, Ann; Hardyman, Felda Wiley Finance 2012 SBN-13: 9780470591437