



## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Finanzas Corporativas
Código	E000006873
Título	<a href="#">Grado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pontificia Comillas</a>
Impartido en	Grado en Administración y Dirección de Empresas y Máster Universitario en Ingeniería Industrial [Quinto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) [Tercer Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Grado en Derecho [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 [Tercer Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) - Bilingüe en inglés [Tercer Curso] Grado en Psicología y Grado en Administración y Dirección de Empresas [Cuarto Curso]
Nivel	Reglada Grado Europeo
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	6,0 ECTS
Carácter	Obligatoria (Grado)
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Prof. Susana de los Ríos Sastre
Horario	Publicado en la Web de la Facultad
Horario de tutorías	Se comunicará en el aula
Descriptor	En esta asignatura se profundiza en el análisis de la toma de decisiones financieras y de la creación de valor en situaciones de incertidumbre, prestando especial atención a la relación entre la empresa y los mercados financieros.

Datos del profesorado	
<b>Profesor</b>	
Nombre	Ignacio Cervera Conte
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [C-431]
Correo electrónico	icervera@icade.comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	Francisco de Borja Del Palacio Tornos
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	borjadelpalacio@icade.comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	Susana de los Ríos Sastre
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [C-419]



# COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2024 - 2025

Correo electrónico	srios@icade.comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	Carlos Halpern Serra
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	chalpern@comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	David Pérez Renovales
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	dprenovales@icade.comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	Esther Vaquero Lafuente
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [C-432]
Correo electrónico	evaquero@icade.comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	Carlos Bellón Núñez-Mera
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [OD-423]
Correo electrónico	cbellon@comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	David Delgado Vaquero
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	ddelgado@icade.comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	Javier Lamo Carcamo
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	jlamo@icade.comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	María Coronado Vaca
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 [C-402]
Correo electrónico	mcoronado@icade.comillas.edu
<b>Profesor</b>	
Nombre	María Luisa Mazo Fajardo



Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	mlmazo@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 semestral que junto con Fundamentos de Finanzas configuran las asignaturas básicas e iniciales del bloque formativo referido a las Finanzas. Es la base tanto para el resto de asignaturas del Área Financiera, tanto obligatorias como optativas.

Así, los conocimientos adquiridos en Finanzas Corporativas sirven como base para la asignatura obligatoria del Área Financiera de Mercados Financieros y, también, para todas las asignaturas que constituyen el Itinerario Financiero que se imparten en cuarto y quinto cursos como son: Gestión de Carteras, Fusiones y Adquisiciones, Derivados, Consolidación de Estados Financieros o 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.

#### Prerrequisitos

Para cursar Finanzas Corporativas son necesarios unos conocimientos básicos adquiridos previamente en materias tales como: Contabilidad Financiera o Matemáticas Financieras.

### Competencias - Objetivos

#### Competencias

##### GENERALES

CG1	Adquirir una base de conocimientos sólida y relevante sobre la disciplina científica y empresarial	
CG2	Capacidad de gestionar información y datos provenientes de fuentes diversas para hacer un análisis crítico y un correcto diagnóstico de la realidad empresarial.	
CG3	Capacidad para la resolución de problemas y toma de decisiones empresariales seleccionando y aplicando adecuadamente las técnicas pertinentes de análisis de datos	
	RA2	Aplica los conceptos matemáticos y técnicas cuantitativas y cualitativas de análisis de datos necesarios para la resolución de problemas empresariales y apoyar el diagnóstico y toma de decisiones en la empresa.
CG6	Pronunciarse de manera ética y comprometida sobre asuntos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo que regulan un nuevo escenario empresarial.	



	<b>RA1</b>	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos.
<b>ESPECÍFICAS</b>		
<b>CE19</b>		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.
	<b>RA2</b>	Conoce los conceptos teóricos sobre valoración de empresas (Flujo de Caja Libre, Coste de Capital, $\lambda$ ) 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 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.
<b>CE20</b>		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.
	<b>RA2</b>	Conoce y comprende la Teoría Moderna de Carteras y el concepto de eficiencia en los mercados financieros.
	<b>RA3</b>	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

#### Tema 1: VALORACIÓN DE ACTIVOS DE RENTA VARIABLE

- 1.1 Conceptos Básicos: Valor de Mercado, Valor Intrínseco, Valor Contable
- 1.2 Valoración de Acciones: Modelo de Descuento de Dividendos (DDM)
- 1.3 La remuneración del accionista: aspectos generales de la política de reparto de dividendos

#### Tema 2: VALORACIÓN DE ACTIVOS DE RENTA FIJA

- 2.1 Conceptos básicos
- 2.2 Valoración de un bono
- 2.3 El riesgo de tipo de interés, duración y convexidad de un bono

#### Tema 3: TEORÍA DE CARTERAS

- 3.1 La eficiencia en los mercados
- 3.2 Diversificación, rentabilidad y riesgo
- 3.3 La frontera eficiente y la Línea de Mercado de Capitales



### 3.4 CAPM y la Línea del Mercado de Títulos

#### **Tema 4. VALORACIÓN DE EMPRESAS**

4.1 Aspectos básicos: métodos estáticos y dinámicos, valoración absoluta y relativa

4.2 Valoración absoluta empleando el Modelo de Descuento de Flujos Libres (DCF)

4.3 Valoración relativa a través de múltiplos

#### **Tema 5: ESTRUCTURA DE CAPITAL Y APALANCAMIENTO FINANCIERO**

5.1 Apalancamiento financiero y su efecto sobre el beneficio por acción

5.2 Apalancamiento financiero y su efecto sobre la valoración de una empresa

5.3 Estructura óptima de capital de una empresa: costes de insolvencia financiera y teoría del equilibrio

#### **Tema 6: DERIVADOS FINANCIEROS**

6.1 Instrumentos financieros derivados y su utilidad

6.2 Los futuros financieros

6.3 Las opciones financieras

#### **Tema 7: ÉTICA FINANCIERA**

7.1 Cuestiones éticas en finanzas

7.2 Casos prácticos

## 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) y Seminarios teórico-prácticos.

#### **Metodología No presencial: Actividades**

El trabajo que los alumnos realizan fuera de clases es, si está bien dirigido, el complemento imprescindible del proceso de enseñanza 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, búsqueda de información y ampliación bibliográfica de contenidos; trabajo en equipo o sesiones tutoriales.



## RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES		
Lecciones de carácter expositivo	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Exposición pública de temas o trabajos
31.50	20.00	5.50
HORAS NO PRESENCIALES		
Estudio individual y/o en grupo y lectura organizada	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	
60.00	33.00	
CRÉDITOS ECTS: 6,0 (150,00 horas)		

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
EXAMEN ESCRITO FINAL	Para poder aplicar el algoritmo de evaluación es imprescindible aprobar el examen final, es decir, tener un mínimo de 5,0 en el mismo. Si el examen final está suspenso (nota inferior a 5,0), la calificación final de la asignatura será la del examen final. 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 %
CONTROL ESCRITO INTERMEDIO	Control parcial obligatorio a realizar en la fecha determinada por los profesores de la asignatura (no liberatorio).	10 %
ACTIVIDADES PARA REALIZAR EN EQUIPO	Se indicará en clase el tipo de trabajo o trabajos para realizar en equipo, las fechas concretas y todas las pautas necesarias para realizarlo. Los equipos de trabajo se formarán siguiendo las indicaciones del profesor y la evaluación podrá tener un componente grupal y un componente individual.	20 %
PARTICIPACIÓN ACTIVA EN CLASE	Participación supervisada por el profesor. La asistencia a clase por sí misma no se entiende como participación activa.	10 %

### Calificaciones



CALIFICACIÓN PARA ESTUDIANTES CON DISPENSA DE ESCOLARIDAD (repetidores, estudiantes de Comillas que salen de intercambio y no superan la asignatura en su Universidad de destino, ...) y ESTUDIANTES EN 2º CONVOCATORIA Y SIGUIENTES: 100% la nota obtenida en el examen final de la asignatura.

USO DE CHATGPT U OTRA IAG: El uso indebido de ChatGPT u otra IAG será considerado como falta grave, según el Reglamento General de la Universidad, art. 168 2.e: "realización de acciones tendentes a falsear o defraudar los sistemas de evaluación del rendimiento académico". Las consecuencias de ello serán "la expulsión temporal de hasta tres meses o la prohibición de examinarse en la siguiente convocatoria a la imposición de la sanción, en una o en varias asignaturas de las que se encuentre matriculado el alumno, [...] aparte de suponer la calificación de suspenso (0) en la respectiva asignatura, [...] [y] la prohibición de examinarse de esa asignatura en la siguiente convocatoria".

En concreto, en esta asignatura el profesor podrá permitir el uso de IAG para actividades concretas de la asignatura, estando el alumno obligado a: 1/ Indicar de forma explícita y clara para qué ha usado IAG (ChatGPT). Todo contenido creado con IA generativa deberá estar etiquetado como tal. Todo contenido que emplea IA generativa y es adaptado deberá estar etiquetado como tal, al igual que se citan autores. 2/ Incluir como material adicional (anexos) el prompt completo (preguntas y respuestas) de su conversación con IAG (ChatGPT) para generar la tarea.

En caso de no cumplir las obligaciones anteriores, el uso de IAG por parte del alumno se considerará un uso indebido a los efectos anteriormente señalados.

## 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. UP Comillas.



**COMILLAS**  
UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**SYLLABUS**  
Academic year 2024-25

## COURSE DESCRIPTION AND OUTLINE

Course Information	
Name	CORPORATE FINANCE
Code	
Degree	Degree in Business Administration and Management
Year is taught	3º
Semester	1º & 2º
ECTS credits	6
Type of course	Mandatory
Department	Financial Management
Area	Finance
Timetable	
Coordinator	<i>Prof. Susana de los Ríos Sastre</i>
Descriptor	This subject focuses on analysing financial decision-making and value creation, paying particular attention to the relationship between the company and the financial markets.

## DETAILED COURSE INFORMATION

### Content Programme

#### Chapter 1: Stock valuation

- 1.1 Basic Concepts: Market Value, Intrinsic Value, Book Value
- 1.2 Stock Valuation: Dividend Discount Model (DDM)
- 1.3 What we know and do not know about dividend policy

#### Chapter 2: Bond valuation

- 2.1. Bonds and bond valuation
- 2.2. Determinants of bond yields
- 2.3. Interest rate risk, duration and convexity

#### Chapter 3: Portfolio management

- 3.1 Market Efficiency
- 3.2 Diversification, Return, and Risk
- 3.3 The Efficient Frontier and the Capital Market Line
- 3.4 CAPM and the Security Market Line

#### Chapter 4: Company valuation

- 4.1. Introduction
- 4.2. Overview of company valuation methodologies
- 4.3. Discounted cash flows valuation
- 4.4. Relative valuation using multiples

#### Chapter 5: Capital Structure and Financial Leverage

- 5.1 Financial Leverage and Earnings Per Share
- 5.2 Financial Leverage and a Firm's Valuation
- 5.3 Optimal Capital Structure: Costs of Financial Distress and Trade-Off Theory

#### Chapter 6: Financial Derivatives

- 6.1 Introduction to derivative financial instruments
- 6.2 Financial Futures
- 6.3 Financial Options

#### Chapter 7: Financial ethics

- 7.1 Ethical Issues in Finance
- 7.2 Practical Cases

## TEACHING METHODS AND STRUCTURE

### Teaching methods for the Corporate Finance course

<p>This course requires the students to 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>	
<b>Teaching methods and activities when the student attends a class session</b>	<b>Competences</b>
<p>Regular teaching sessions where the teacher will define and explain the technical terms and analysis, giving examples and pointing at the issues that raise debate in the reality of corporate finance. The students should listen attentively, trying to understand the rationale and ideas being explained. They are expected to take notes of the main contents to complement class material. Classroom discussion is encouraged, and students can interrupt the professor by asking questions or requesting further clarification.</p> <p>In addition to this, there are classes with 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 is debated. Sometimes the students work individually, and sometimes they work as a team.</p>	<p><b>Cognitive skills</b>  <b>Interpersonal skills</b>  <b>Attitude skills</b></p>
<b>Teaching methods and activities outside the classroom sessions</b>	<b>Competences</b>
<p>Besides taking part in class work and supervised workshops, the students need to spend time revising the course material. Outside of the classroom, the students must read the materials assigned by the teachers, work and solve problems and questions, and look for additional information when needed.</p>	<p><b>Systemic skills</b>  <b>Practical and procedure skills</b>  <b>Instrumental skills</b></p>

<b>ASSESSMENT AND EVALUATION CRITERIA</b>	
<b>Activities assessed</b>	<b>Weight</b>
Classroom participation and discussions	10%
Mid-term assessment	10%
Teamwork	20%
Final exam	60%

It is necessary to pass the final exam with a minimum mark of 5.0 to apply the percentages. Once the percentages are applied, to pass this course it is necessary that the average of all the items is 5.0 or above.

For 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.

<b>SUMMARY OF THE STUDENT EXPECTED WORKING HOURS</b>		
<b>Hours in classroom</b>		
<b>Lessons</b>	<b>Case study and problem-solving sessions</b>	<b>Assessment</b>
31.5	21.0	4.5
<b>Hours outside the classroom</b>		
<b>Individual/Group work on theoretical and practical knowledge</b>		
93		
<b>ECTS CREDITS:</b>		<b>6 (150 hrs)</b>

### **BIBLIOGRAPHY AND ADDITIONAL READING LIST**

<b>Bibliography</b>
<b>Textbooks</b>
ROSS, Stephen; WESTERFIELD, Randolph; JAFFE, Jeffrey and JORDAN, Bradford (2018). Corporate Finance: Core Principles and Applications. Ed. McGraw-Hill. 5 <sup>th</sup> edition.
A variety of materials will be handed out in the classroom or through the course webpage
<b>Additional reading list</b>
<b>Textbooks</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin (2020): Principles of Corporate Finance, 13th edition. Ed. Mc Graw-Hill.</li> <li>▪ BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y MARCUS, Alan (2018): Fundamentals of Corporate Finance, 9th edition. Ed. Mc Graw-Hill.</li> <li>▪ HAWAWINI, Gabriel and VIALLET, Claude (2010): Finance for Executives: Managing for Value Creation, 4th edition. Ed. South-Western College Publications.</li> <li>▪ PRAT, Margarita (coord.) (2013): Ejercicios resueltos de finanzas. Tercera edición. Ed. UP Comillas.</li> </ul>