

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

<b>Datos de la asignatura</b>	
Nombre	INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS CORPORATIVAS
Código	
Titulación	GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS (E3)
Curso	3º
Cuatrimestre	1º
Créditos ECTS	5
Carácter	OBLIGATORIA
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	
Universidad	PONTIFICIA COMILLAS DE MADRID
Horario	Ver en la web de la Universidad.
Profesores	Coordinador: Esther Vaquero Lafuente
Descriptor	La gestión financiera de la empresa. Objetivos de la Dirección Financiera. El entorno de actuación del Director Financiero. Modelos de selección de inversiones productivas. El coste de capital: concepto. Análisis de Estados Financieros a través del uso de ratios. Análisis del balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de caja, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria. Fusiones y adquisiciones de empresas.

<b>Datos del profesorado</b>	
<b>Profesor</b>	
Nombre	ESTHER VAQUERO LAFUENTE (coordinadora)
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	IGNACIO CERVERA, S.J.
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	OD-210
e-mail	icervera@comillas.edu
Teléfono	91 542 28 00, ext. 2294
Horario de Tutorías	Se comunicará en clase.
Nombre	SUSANA DE LOS RÍOS SASTRE
Departamento	GESTIÓN FINANCIERA
Área	Finanzas
Despacho	OD-207
e-mail	srios@comillas.edu

<b>Teléfono</b>	<b>91 542 28 00, ext. 2226</b>
<b>Horario de Tutorías</b>	<b>Se comunicará en clase.</b>
<b>Nombre</b>	<b>BORJA OYARZÁBAL (grupo E2/E4)</b>
<b>Departamento</b>	<b>GESTIÓN FINANCIERA</b>
<b>Área</b>	<b>Finanzas</b>
<b>Despacho</b>	
<b>e-mail</b>	
<b>Horario de Tutorías</b>	<b>Se comunicará en clase.</b>

## DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

<b>Contextualización de la asignatura</b>
<b>Aportación al perfil profesional de la titulación</b>
<p>La asignatura de <i>Introducción a las Finanzas Corporativas</i> es una asignatura obligatoria, cuatrimestral, que se imparte en segundo curso del Grado en ADE. Forma parte del Módulo de Fundamentos e Instrumentos del Plan de Estudios.</p> <p>Se trata de una asignatura obligatoria ya que es la asignatura básica e inicial 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).</p> <p>Así, los conocimientos adquiridos en <i>Introducción a las Finanzas Corporativas</i> en segundo curso sirven como base para las asignaturas obligatorias del Área Financiera de tercer curso, como son <i>Finanzas Corporativas</i> y <i>Mercados Financieros</i> y también para todas las asignaturas que constituyen el Itinerario Financiero y que se imparten en cuarto curso como son: <i>Gestión de Carteras</i>, <i>Análisis Financiero</i>, <i>Fusiones y Adquisiciones</i> y <i>Derivados</i>, <i>Auditoría</i>, <i>Contabilidad Avanzada</i>, <i>Consolidación de Estados Financieros</i> y <i>Control Presupuestario</i>.</p> <p>Los conocimientos y metodologías expuestos en <i>Introducción a las Finanzas Corporativas</i>, son imprescindibles y necesarios para cualquier estudiante de ADE, sea cual sea su especialidad futura. 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>
<b>Prerrequisitos</b>
<p>Para cursar <i>Introducción a la Dirección Financiera</i>, son necesarios los conocimientos adquiridos previamente en asignaturas obligatorias tales como <i>Introducción a la Contabilidad Financiera</i>, <i>Introducción a la Economía</i> (primer curso), <i>Contabilidad Financiera</i>, <i>Matemáticas Financieras</i>, <i>Estadística I</i> y <i>Marco Jurídico de la Empresa</i> (primer cuatrimestre del segundo curso).</p>

<b>Competencias - Objetivos</b>	
<b>Competencias Genéricas del título-curso</b>	
<b>Instrumentales</b>	
Capacidad de análisis y de síntesis Resolución de problemas y toma de decisiones Capacidad de organización y planificación	
<b>Interpersonales</b>	
Compromiso ético en las actividades académicas	
<b>Sistémicas</b>	
Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
<b>Competencias Específicas del área-asignatura</b>	
<b>Conceptuales (saber)</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- 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.</li> <li>- 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 basan las finanzas corporativas y del papel de la información contable en el análisis y toma de decisiones financieras.</li> <li>- El alumno identifica cuál es el objetivo financiero de la empresa y es consciente de que el criterio para juzgar la calidad de cada una de las decisiones que toma el director financiero (selección de inversiones, política de endeudamiento, política de dividendos, etc.) es precisamente si contribuyen o no a lograr dicho objetivo financiero: maximización de la riqueza del accionista (creación de valor para el accionista).</li> <li>- Conocer y comprender el concepto clave en finanzas: el Flujo de Caja (FC); y los métodos más apropiados para estimarlo.</li> <li>- Conocer y comprender los diversos métodos de selección de inversiones productivas; tener capacidad de elección del más adecuado y capacidad para aplicarlos en la toma de decisiones reales.</li> <li>- Conocer y comprender el concepto de coste de capital, y capacidad para calcularlo en la práctica profesional real.</li> <li>- Realizar un diagnóstico económico-financiero de una empresa mediante el uso de ratios a partir de sus estados financieros</li> <li>- Conocimiento y comprensión de 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.</li> </ul>	
<b>Procedimentales (saber hacer)</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- El alumno identifica cuál es el objetivo financiero de la empresa y es consciente de que el criterio para juzgar la calidad de cada una de las decisiones que toma el director financiero (selección de inversiones, política de endeudamiento, política de dividendos, etc.) es precisamente si contribuyen o no a lograr dicho objetivo financiero: maximización de la riqueza del accionista (creación de valor para el accionista).</li> <li>- El alumno es capaz de identificar y distinguir los diferentes tipos de FC que se suelen utilizar en la práctica profesional y de estimarlos. Así mismo comprende las diferencias que existen entre el beneficio contable y el FC y entiende por qué en finanzas se da prioridad al FC frente al beneficio contable y al valor de mercado frente a valores contables. Comprende que el beneficio es condición necesaria pero no suficiente para la supervivencia de la empresa. Observa cómo tanto el FC como el de Fondo de Maniobra están ligados a la liquidez y relacionados entre sí. Es consciente de que, en la práctica, no es tan fácil obtener buenas aproximaciones del FC generado</li> </ul>	

<p>por la empresa. El alumno es capaz de calcular Flujos de Caja Libres generados por una empresa, como base previa para la valoración de dicha empresa mediante el método del descuento de dichos FC libres. Es capaz de seleccionar el tipo de FC concreto a utilizar más apropiado en función del objetivo buscado y la decisión a tomar.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- El alumno identifica los distintos FC mediante los cuales toda inversión (financiera o productiva) puede quedar definida y descrita. Es capaz de identificar los principales métodos de selección de inversiones y sus características (hipótesis de partida, ventajas y limitaciones). Tiene la capacidad de seleccionar el método más apropiado y la información necesaria en cada situación en función del objetivo buscado y de la decisión a tomar. Es capaz de identificar aquellas situaciones en la vida real en las que el uso de dos de los principales (y más utilizados) métodos de selección de inversiones puede llevar a conflictos en la toma de decisiones, al recomendar cada método una decisión contraria a la recomendada por el otro. Una vez identificadas dichas situaciones de conflicto, el alumno además es capaz, manteniendo una visión crítica de los métodos empleados, de tomar partido de manera justificada por uno de los dos métodos y finalmente es capaz entonces de emitir una recomendación de inversión.</li> <li>- El alumno conoce el concepto de coste de capital y los elementos que determinan el coste medio ponderado de capital. Es capaz de calcular el coste de los recursos propios de la empresa mediante el uso de diversos métodos (modelo de Gordon-Shapiro, C.A.P.M.). Comprende el efecto fiscal que tiene la deducibilidad de los intereses de la deuda en el impuesto de sociedades, sobre el coste efectivo de la deuda para la empresa. Es capaz de calcular, para cualquier empresa, su curva escalonada de coste de capital, de tal manera que es capaz de tomar decisiones de inversión basadas en la misma</li> <li>- Es capaz de analizar e interpretar los estado financieros de una empresa y emitir un juicio de valor sobre su situación económico financiera actual y futura, mediante el uso de ratios financieros (de liquidez, apalancamiento, rentabilidad, actividad y eficiencia,...). Es consciente de las limitaciones que tiene el uso de los ratios en este contexto.</li> <li>- El alumno es capaz de aplicar el criterio básico de creación de valor a las operaciones de F&amp;A y la materialización del mismo a través de la generación de sinergias. Distingue motivos válidos y motivos no válidos para justificar operaciones de F&amp;A, siempre a la luz de la mencionada creación de valor.</li> </ul>
<b>Actitudinales (saber ser)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- Es honesto en el desarrollo de actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros.</li> </ul>

## BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

<b>Contenidos – Bloques Temáticos</b>
<b>BLOQUE 1: INTRODUCCIÓN</b>
<b>Tema 1: LA EMPRESA Y EL DIRECTOR FINANCIERO</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>1.1 Introducción</li> <li>1.2 La organización de la empresa y el Director Financiero</li> <li>1.3 El Departamento Financiero</li> <li>1.4 Resumen y Conclusión</li> </ul>
<b>Tema 2: EL ENTORNO FINANCIERO: LOS MERCADOS FINANCIEROS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>2.1 Introducción</li> <li>2.2 El Sistema Financiero Español</li> <li>2.3 Mercados Primarios</li> <li>2.4 Mercados Secundarios</li> <li>2.5 Principales factores que influyen en los mercados</li> </ul>
<b>Tema 3: CONCEPTOS BÁSICOS EN FINANZAS CORPORATIVAS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>3.1 Introducción</li> <li>3.2 Diez principios subyacentes en las finanzas corporativas</li> <li>3.3 El objetivo financiero de la empresa: la creación de valor</li> </ul>

3.4 La información contable y el análisis financiero
3.5 El Fondo de Maniobra
3.6 El Estado de Origen y Aplicación de Fondos
3.7 El Flujo de Caja
<b>BLOQUE 2: SELECCIÓN DE INVERSIONES PRODUCTIVAS Y COSTE DE CAPITAL</b>
<b>Tema 1: MÉTODOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES PRODUCTIVAS</b>
1.1 Concepto de inversión
1.2 Clasificación
1.3 Flujos de Caja Netos e Incrementales
1.4 La tasa de descuento
1.5 Métodos de selección de inversiones. VAN, TIR y otros
1.6 La incertidumbre en la selección de inversiones
<b>Tema 2: EL COSTE DE CAPITAL</b>
2.1 Concepto de coste de capital
2.2 Elementos que determinan el coste medio ponderado de capital ( <i>weighted average cost of capital: wacc</i> )
2.3 Coste de los recursos propios
2.4 Coste de los recursos ajenos
<b>BLOQUE 3: EL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>
<b>Tema 1: LA MEDIDA DEL COMPORTAMIENTO EMPRESARIAL A TRAVÉS DE LOS RATIOS</b>
1.1 Introducción
1.2 Utilidad y Limitaciones en el uso de ratios
1.3 Ratios de endeudamiento o apalancamiento
1.4 Ratios de liquidez
1.5 Ratios de rentabilidad
1.6 Ratios de eficiencia
1.7 El sistema DuPont
1.8 La predicción de la crisis financiera
<b>Tema 2: LA GESTIÓN DEL FONDO DE MANIOBRA: EL CORTO PLAZO</b>
2.1 Introducción
2.2 Relación entre la financiación a largo y a corto. Políticas de Fondo de Maniobra
2.3 Gestión del Fondo de Maniobra
2.4 Fondo de Maniobra operativo, no financiero o necesidades operativas de fondos
2.5 Ciclo de conversión de caja o ciclo de transformación de tesorería
<b>BLOQUE 4: FUSIONES Y ADQUISICIONES Y EL CONTROL DE LA EMPRESA</b>
<b>Tema 1: FUSIONES Y ADQUISICIONES</b>
1.1 Introducción
1.2 Razones de las operaciones de control empresarial
1.3 Tipología de las operaciones de combinación empresarial
1.4 Proceso de valoración de las operaciones de combinación empresarial
1.5 Efectos de las fusiones y adquisiciones

## 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"> <li>Lecciones magistrales</li> <li>Sesiones generales de presentación de contenidos</li> <li>Ejercicios y resolución de problemas</li> <li>Talleres (casos prácticos)</li> <li>Seminarios teórico-prácticos</li> <li>Debates</li> </ul>	Las antes reseñadas.

Metodología No presencial: Actividades	Competencias
<p>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:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Estudio, documentación y ampliación bibliográfica de contenidos</li> <li>Monografías de carácter teórico o práctico</li> <li>Sesiones tutoriales</li> <li>Aprendizaje cooperativo</li> </ul>	Las antes 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 aplicar el algoritmo descrito en la tabla anterior, 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 del algoritmo es igual o superior a 5,0, se aprueba la asignatura. 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
27,5h	19,5h		4,5h
HORAS NO PRESENCIALES: 50 h			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
24	25	1h	Incluido en las anteriores
CRÉDITOS ECTS:			5

## BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

### Bibliografía Básica

#### Libros de texto

**ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W.; JAFFE, Jeffrey and JORDAN, Bradford D.** (2011): *Core Principles and Applications of Corporate Finance: Global Edition*, 3<sup>rd</sup> edition. Ed. Mc Graw-Hill.

#### Capítulos de libros

#### Artículos

#### Páginas web

#### Otros materiales

Los profesores colgarán material en la plataforma (Moodle).

### Bibliografía Complementaria

#### Libros de texto

**ARROYO, Antonio M. y Otros** (1996): *Doscientos Ejercicios Resueltos de Dirección Financiera*. Ed. Deusto, Bilbao. **DISPONIBLE EN LA BIBLIOTECA DE LA UNIVERSIDAD**.

**BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin** (2014): *Principles of Corporate Finance*, 11<sup>th</sup> edition. Ed. Mc Graw-Hill.

**BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y MARCUS, Alan** (2012): *Fundamentals of Corporate Finance*, 7<sup>th</sup> edition. Ed. Mc Graw-Hill.

**HAWAWINI, Gabriel and VIALLET, Claude** (2006): *Finance for Executives: Managing for Value Creation*, 3rd edition. Ed. South-Western College Publications.

**KEOWN, Arthur J. y OTROS** (1999): *Introducción a las Finanzas: La Práctica y la Lógica de la Dirección Financiera*, 2<sup>a</sup> edición. Ed. Prentice Halll.

**ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph W. and JAFFE, Jeffrey** (2012): *Finanzas Corporativas*, 9<sup>a</sup> edición. Ed. Mc Graw-Hill.

**PRAT, Margarita** (coord.)(2007): *Ejercicios resueltos de finanzas*. Ed. U.P.Comillas,