

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre	Finanzas Corporativas
Titulación	MBA
Curso	2016/17
Semestre	1º y 2º
Créditos ECTS	3
Carácter	Obligatoria
Departamento	ICADE Business School
Área	Finanzas

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	María Luisa Garayalde Niño
e-mail	mlgarayalde@telefonica.net
Teléfono	609118160
Horario de Tutorías	Disponibilidad continua vía mail
Nombre	Rocío Sáenz-Diez Rojas
Despacho	OD-223
e-mail	rsaenz@comillas.edu
Teléfono	X2238
Horario de Tutorías	Se comunicarán el primer día de clase. Disponibilidad continua vía mail
Nombre	Cristóbal Cantos Sánchez de Ibargüen
e-mail	ccantos@comillas.edu
Horario de Tutorías	Disponibilidad continua vía mail

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura	
Aportación al perfil profesional de la titulación	
<p>Esta es la primera asignatura del área financiera. Debe servir para que los alumnos obtengan una visión general, integral y práctica de este campo. Para aquellos alumnos que elijan el itinerario financiero debe servir de introducción para, posteriormente, profundizar en cada apartado. Para aquellos alumnos que elijan otros itinerarios debe aportar una visión clara y suficiente de los conceptos básicos de la dirección y gestión financiera.</p>	
Objetivos	

1. Aprender los conceptos necesarios para la comprensión de los aspectos teóricos de la dirección y gestión financiera.
2. Aplicar esos conceptos a la realización de casos prácticos.
3. Entender las relaciones entre rentabilidad exigida y riesgo
4. Ser capaz de tomar decisiones tanto de inversión como de financiación.
5. Saber valorar una compañía.
6. Ser capaz de cuantificar y analizar cualquier decisión desde el punto de vista de creación de valor para el accionista

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos
INTRODUCCIÓN
BLOQUE 1: Modelo de selección de inversiones
Tema 1: Análisis de proyectos de inversión
Tema 2: Coste de capital; CAPM; WACC
BLOQUE 2: Políticas financieras
Tema 1: Políticas de financiación
Tema 2: Política de dividendos
BLOQUE 3: Análisis y valoración de empresas
Tema 1: Análisis de estados financieros a través del uso de ratios
Tema 2: Métodos de valoración de empresas
Tema 3: Consideraciones generales sobre fusiones y adquisiciones

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.
RA 2. Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes.
RA 3. Identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo establece relaciones con elementos externos a la situación planteada.
CG 2. Gestión de la información y de datos como elementos clave para la toma de

decisiones y la identificación, formulación y resolución de problemas empresariales.

RA 1. 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)

RA 2. Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma

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 1. Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas.

RA 2. Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.

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

CG 4. Aplicación de conceptos y teorías a las organizaciones empresariales para descubrir nuevas oportunidades de negocio y lograr la generación de ventajas competitivas duraderas

RA 1. Identifica y crea nuevas formas de aplicar los conocimientos adquiridos a la resolución de problemas prácticos

RA 2. Sabe establecer novedades e introducir nuevas ideas para la aplicación de la teoría a los casos prácticos.

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 1. Sabe comunicar la situación de partida y las implicaciones de las decisiones empresariales en Contabilidad y Finanzas

RA 2. Es capaz de comunicarse de forma clara y precisa dependiendo del público objetivo de la información y los medios materiales de la misma.

RA 3. Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias.

RA 4. Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes.

RA 5. Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo.

RA 6. Maneja las claves para propiciar el desarrollo de reuniones efectivas.

CG 6. Compromiso ético en la aplicación de valores morales y los de la organización frente a dilemas éticos y de responsabilidad social corporativa

RA 1. 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

RA 2. Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos.

RA 3. Es honesto en actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros.

Competencias Específicas del área-asignatura

CE 10 – 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

RA1 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.

RA2 Conoce los conceptos teóricos sobre valoración de empresas (Flujo de Caja Libre, Coste de Capital) 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

RA3 Conoce las teorías existentes sobre cómo 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

RA4 Conoce las teorías existentes sobre cómo 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.

RA5 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.

RA6 Conoce como dichas áreas se interrelacionan entre sí para conseguir la estrategia de creación de valor por parte de la empresa.

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura	
Este módulo pretende ser eminentemente práctico. Al tratarse de conceptos que pueden ser nuevos y, a veces, complicados en su formulación, se dará una parte teórica pero se pondrá especial énfasis en la aplicación práctica de dichos conceptos. Para ello se utilizará el método del caso y la resolución de ejercicios prácticos. Se requerirá preparación previa por parte de los alumnos y participación activa en clase.	
Metodología Presencial: Actividades	Competencias
Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos Lecciones de carácter expositivo Debates	CG1, CG3, CG4, CG6, CE10
Metodología No presencial: Actividades	Competencias
Estudio individual y lectura organizada Aprendizaje colaborativo Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos	CG1, CG2, CG4, CG5

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	CRITERIOS	PESO
Examen individual final	Se comunicarán en clase	50%
Evaluación continua: Participación activa del alumno en clase y evaluación de casos o ejercicios, individuales o colectivos, realización de pruebas etc.	Se comunicarán en clase	50%

El examen final debe aprobarse para realizar la media con la calificación de la evaluación continua. De no alcanzarse un 5.00 en dicho examen final, la asignatura estará suspendida.

La asistencia a clase y la participación es obligatoria, y de no cumplirse el alumno podrá quedar excluido de la realización del examen final.

En la segunda convocatoria, el alumno recuperará la asignatura realizando un examen individual, que ponderará sobre su calificación final del mismo modo que en la primera convocatoria (es decir, 50%).

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO *			
HORAS PRESENCIALES			
Clases teóricas	Clases prácticas	Actividades académicamente dirigidas	Evaluación
8	16	4	2
HORAS NO PRESENCIALES			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
8	15	14	8
CRÉDITOS ECTS:			3

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS *

Bibliografía Básica

Libros de texto

- Ross, Stephen A.; Westerfield, Randolph W.; Jaffe, Jeffrey F. and Jordan, Bradford D (2011): *Core principals and applications of Corporate Finance, Third Edition*. Ed. McGraw-Hill. Global Edition.
- Brealey, Richard; Myers, Stewart y Allen, Franklin (2010): *Principios de Finanzas Corporativas*, 9ª edición. Ed. Mc Graw-Hill.
- Brealey, Richard; Myers, Stewart and Allen, Franklin (2011): *Principles of Corporate Finance, Concise Edition, Second Edition*. Ed. McGraw-Hill International.
- Pablo Fernández (2005), *Guía rápida de valoración de empresas*, Ediciones Gestión 2000.
- Aswath Damodaran (2002), *Investment Valuation*, John Wiley & Son.

Bibliografía Complementaria

Libros de texto

- Copeland, Koller and Murrin: *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies (3er. Ed)*. Ed. McKinsey Company.
- Ross, Stephen A.; Westerfield, Randolph W. y Jaffe, Jeffrey (2005): *Finanzas Corporativas*, 7ª edición. Ed. Mc Graw-Hill.
- Keown, Art J.; Martin, John D.; Petty, John W. and Scott, David, F. (2007): *Foundations of Finance: the Logic and Practice of Finance Management*. Ed. Prentice Hall.
- Mascareñas, Juan: *Fusiones y adquisiciones de empresas (4ª Edición)*. Ed. McGraw-Hill. Madrid, 2005.

Otros materiales

- Nota técnica FN-486 Valor del dinero en el tiempo
- Nota técnica FN-562 – Herramientas financieras esenciales: herramienta 8; VAN y TIR
- Nota técnica El coste del capital. Juan Mascareñas. Universidad Complutense de Madrid
- Nota técnica FN-373 - Efecto del endeudamiento sobre el coste de los recursos. Betas apalancadas y no apalancadas
- Nota técnica FN-380 - Valoración de empresas I. Planteamiento de la cuestión y proposiciones básicas.
- Nota técnica FN-381 - Valoración de empresas II. Métodos basados en el patrimonio neto.
- Nota técnica FN-382 - Valoración de empresas III. Métodos basados en la rentabilidad.
- Nota técnica FN-563 – Herramientas financieras esenciales: herramienta 9; Múltiplos
- Nota técnica FN-571 – Un ABC de fusiones y adquisiciones

COURSE DESCRIPTION AND OUTLINE

Course Information	
Name	Corporate Finance
Degree	MBA
Year is taught	First year
Semester	First and Second
ECTS credits	3
Type of course	Basic
Department	Accounting and Finance
Area	Finance
Language	Spanish and English

Teachers information	
Professor	
Name	Rocío Sáenz-Diez Rojas
Office	OD-223
e-mail	rsaenz@comillas.edu
Phone	x2238
Office hours	Will be communicated on the first day of class. Always available through e-mail.
Name	María Luisa Garayalde Niño
e-mail	mlgarayalde@telefonica.net
Phone	609118160
Office hours	Always available through e-mail.
Name	Cristóbal Cantos Sánchez de Ibargüen
e-mail	ccantos@comillas.edu
Office hours	Always available through e-mail.

COURSE SPECIFICS

Context of the course
Contribution to the professional profile of the MBA
<p>This is the first finance course within the MBA, and therefore it should provide students with a general and practical overview of this area.</p> <p>For those students that will choose the financial itinerary, it will be an introduction that prepares them for a more in-depth analysis of different financial topics through the optional financial courses.</p> <p>For those students pursuing other itineraries, it must provide a basic but solid knowledge of the key ideas on Financial Management.</p>
Goals

7. To learn the building blocks needed to understand the key ideas behind the theory of corporate finance.
8. To apply these ideas and use them when solving case studies.
9. To understand the relationship between risk and return.
10. To be able to choose between different alternatives both for investment and for financing decisions. Ser capaz de tomar decisiones tanto de inversión como de financiación.
11. To learn how to perform a company valuation
12. To be able to apply the principle of shareholder value creation when analyzing any corporate decision.

CONTENTS AND MODULES

Contents
I. INTRODUCTION:
II. MODULE 1: Capital Budgeting and Cost of Capital
1:Capital Budgeting techniques
2: Cost of Capital; CAPM; WACC
III. MODULE 2: Financial Decisions
1:Leverage and Capital Structure
2: Dividend Policy
IV. MODULE 3: Business Analysis and Valuation
1:Business Analysis through the use of Ratios
2: Company Valuation Methods
3: General considerations on Mergers and Acquisitions

Competences
Generic competences
CG 1. Being able to analyze and synthesize acquired knowledge applying it to real life business situations and management problems.
RA 1. The student can describe, interpret and make connections between theory and practice.
RA 2. He is able to extract and interpret the most relevant factors of a problem, knowing how they relate to different contexts.
RA 3. He identifies the missing pieces of information and how relevant it is, being able to establish a relationship with other elements external to the proposed

situation.

CG 2. The student is capable of managing information and data obtaining the key elements for decision making in the process of identifying, formulating and solving business problems.

RA 1. He knows, uses and prioritizes different sources of information about the topic at hand (market information, spreading of information, web pages, specialized journals, research reports and others)

RA 2. He can distinguish the merits of each source of information in terms of its use.

CG 3. Problem solving and decision making both from a strategic and operating perspective within a corporate organization, taking into account the interaction between different business and support units.

RA 1. He is able to make autonomous decisions, choosing among specific alternatives.

RA 2. He can recognize and is capable of looking for different options when solving theoretical questions and practical problems.

RA 3. He can analyze, make decisions and solve case studies based on real life business situations.

CG 4. The student is able to apply concepts and theories to corporate organizations to uncover new business opportunities and create lasting competitive advantages.

RA 1. He can think outside the box and come up with new ways to use acquired knowledge to problem solving.

RA 2. He is open to new ideas and is able to implement them when applying known theory to the case studies.

CG 5. Interpersonal skills to listen, discuss and persuade when working cooperatively in a multidisciplinary team so he can take effectively different roles, including, if needed, a leadership position within the corporation.

RA 1. He can communicate what the current situation entails, and the implications of any decision done in the accounting or financial areas.

RA 2. He is able to communicate clearly and precisely depending on his targeted audience, the information to be conveyed and the material means to do it.

RA 3. The student is expected to actively take part on team projects, sharing knowledge, ideas and experiences.

RA 4. He should be oriented to reach agreements and achieve common goals

RA 5. He participates in the structure and application of working processes for the whole team.

RA 6. He has the skills to facilitate useful and productive meetings.

CG 6. Ethical commitment to act according to moral values and organizational principles when facing ethical dilemmas and social corporate responsibility issues.

RA 1. He is able to reflect and come up with the limits expected of an ethical behavior in line with personal and professional values within a certain cultural environment when facing the real life application of this course contents.

RA 2. He can identify in problems and case studies the professional behavior that consistent with ethical values.

RA 3. He is honest when dealing with his academic work, and does not stay passive in front of other people's dishonesty.

Specific Competences related to this course

CE 10. The student knows and understands asset valuation techniques, capital budgeting tools, is able to differentiate among several sources of funds. He can design and implement financial strategies when managing a business.

RA 1. He is familiar with different capital budgeting techniques, and is able to choose and apply the most convenient one when facing real life decision making problems.

RA 2. He knows the inputs needed for company valuation (free cash-flow, cost of

capital) and the different valuation methods, being able to choose the most appropriate one for a given situation. He is confident with the practical use of discounted cash-flow methods and multiples valuation.

RA 3. He knows the existing theories on value creation through financial leverage: Modigliani and Miller, trade-off theory, pecking order theory and organizational theory.

RA 4. He knows the existing theories on value creation through dividend policy: Modigliani and Miller and other dividend policy approaches. He understands what variables need to be taken into account when defining a dividend policy.

RA 5. He understands the basics of Merger and Acquisitions deals, the reasons behind these transactions, the steps to carry them out and the factors that can make them fail.

RA 6. He knows how all business areas relate to each other trying to achieve the overall goal of value creation within the company.

TEACHING METHODOLOGY

General methodological aspects

This course is mainly taught through the practice of finance. Since some of the concepts and ideas may be new, and sometimes not easy to grasp, there will be some time devoted to theoretical teaching sessions, but the emphasis will be on the practical use of those ideas. This will be achieved with the case study methodology. There key ideas will be extracted and theoretical conclusions will be reached. Students are expected to read and prepare the case studies and assigned materials prior to the class. Active student participation is of paramount importance

Classroom methodology: Activities

Case study discussion and analysis, both individually and as a team
Teaching sessions and lectures
Debates

Competences

CG1, CG3, CG4, CG6, CE10

Out of classroom methodology: Activities

Individual study and organised reading
Collaborative learning
Solving case studies, individually and within a team

Competences

CG1, CG2, CG4, CG5

EVALUATION AND GRADING CRITERIA

Evaluation activities	Grading criteria	Weight
Individual exam at the end of the term		50%
Active class participation and case study discussions, problem solving, assessments etc.		50%

The student must have a minimum mark of 5.00 (“C”, pass) in the final exam in order to apply these percentages. If the grade is below 5.00, the student will fail the whole course.

Class attendance and participation is mandatory, and the student who fails to do so may be excluded from the final exam.

If the student fails the course, he will re-take the final exam, which will represent the same weight (50%) of his final grade.

SUMMARY OF THE STUDENT'S WORKING HOURS *			
CLASSROOM ACTIVITIES			
Lectures	Problem solving and case study discussion	Academically directed activities	Evaluation
8	16	4	2
OUT OF CLASSROOM ACTIVITIES			
Autonomous work and theoretical concepts	Autonomous work on cases and problems	Team work	Personal study
8	15	14	8
ECTS CREDITS:			3

REFERENCES:

Basic references:

Textbooks

- Ross, Stephen A.; Westerfield, Randolph W.; Jaffe, Jeffrey F. and Jordan, Bradford D (2011): *Core principals and applications of Corporate Finance, Third Edition*. Ed. McGraw-Hill. Global Edition.
- Brealey, Richard; Myers, Stewart and Allen, Franklin (2011): *Principles of Corporate Finance, Concise Edition, Second Edition*. Ed. McGraw-Hill International.
- Aswath Damodaran (2002), *Investment Valuation*, John Wiley & Son.

Additional references

Textbooks

- Bruner, Robert F. (2004): *Applied Mergers & Acquisitions*. Ed. Wiley.
- Copeland, Tom; Koller, Tim y Murrin, Jack. (2000) *Valuation. Measuring and managing the value of companies*. Ed. Wiley (3rd edition)
- Damodaran, Aswath (2012) *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset*. Ed. Wiley. (2nd edition)
- Gaughan, Patrick A.(2010): *Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings*. Ed. Wiley. (5th edition)
- Moeller, Scott and Brady, Chris. (2014): *Intelligent M&A. Navigating the Mergers and Acquisitions Minefield*. Ed. Wiley (2nd edition)