

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

DATOS DE LA ASIGNATURA	
Nombre	Venture Capital y Banca de Inversión
Código	DOI-OPT-627
Titulación	Máster Universitario en Ingeniería Industrial, Master Universitario en Ingeniería de Telecomunicaciones
Curso	Segundo
Cuatrimestre	Segundo
Créditos ECTS	6 ECTS
Carácter	Optativo
Departamento	Organización Industrial
Área	Economía y Empresa
Centro	ICAI

Profesor	
Nombre	Cristóbal Cantos
Departamento	Organización Industrial
Area	Economía y Empresa
Oficina	
e-mail	ccantos@comillas.edu
Horario Tutorías	Petición previa por correo electrónico

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura

Aportación al perfil profesional de la titulación

En este curso se trata de dar un salto dentro de los conocimientos financieros de los alumnos que aspiran a la gestión ejecutiva, independientemente de la especialidad técnica o del área de la empresa en la que decidan desarrollar su actividad. Venture Capital y Banca de Inversión será de utilidad para aquellos profesionales que, incluso sin dedicarse a las finanzas, quieran especializarse en cómo y por qué se toman las decisiones desde ámbitos de responsabilidad como el consejo de administración o la dirección ejecutiva de la empresa.

A medida que el ingeniero evoluciona en la empresa (bien sea en la que trabaja por cuenta ajena, como en la que ha fundado desde el origen) incrementándose su responsabilidad, llega a un nivel a partir del cual el “lenguaje que usa pasa a ser financiero”. En ese momento, los ingenieros dejan de ser técnicos, y se convierten en gerentes, directivos y, en último caso, máximos dirigentes (consejeros delegados, presidentas, miembros de consejos de administración, etc). Sus decisiones dejan de ser meramente funcionales y se convierten en estratégicas.

En éste nivel de responsabilidad, el hecho de tener que tomar las decisiones basándose en las finanzas de la empresa es independiente del puesto ejecutivo concreto que ostente o al que aspire. La mentalidad financiera debe ser idéntica para un director de recursos humanos, como para la directora de inversiones, para la vicepresidenta de producción o el responsable de marketing y comercialización.

El objetivo de esta materia es que el alumno aprenda a dirigir una empresa, desde su nacimiento, hasta, en su caso, convertirse en una multinacional que cotiza en mercados de valores. La asignatura preparará para afrontar ese nivel de responsabilidad. Por dicho motivo, se abarcará todo el espectro de financiación del private equity (empezando por el capital semilla, el venture capital o el capital riesgo entre otros) y se llegará a las grandes operaciones corporativas con la banca de inversión.

Este curso emplea técnicas de simulación sobre lo que ocurre en las empresas, sus problemas reales, y prepara para saber reaccionar ante los retos con objeto de dirigirla adecuadamente. Así, se proporcionará complejas herramientas de cálculo que permitirán tener en cuenta una serie de variables a la hora de tomar decisiones que afecten a la empresa. Se determinará el impacto que dichas decisiones tienen.

Finalmente, y no menos importante, se dará un lugar preferente a la integridad en la toma de decisiones y se concienciará sobre la responsabilidad de la dirección a la hora de ejecutar sus decisiones.

Prerrequisitos

Se requiere una formación financiera básica (proporcionada en Financial Accounting and Cost Analysis en primer curso del Master). Los alumnos deben de estar familiarizados con conceptos básicos de finanzas corporativas, tales como el Valor Temporal del Dinero, el Capital Budgeting (Valor Actual, VAN, Payback y TIR), Flujos de Cajas de Proyectos, Análisis de Estados Financieros y ratios, CAPM, WACC y el Descuento de Flujos de Caja.

Competencias – Resultados de Aprendizaje

Competencias Genales

CG1. Tener conocimientos adecuados de los aspectos científicos y tecnológicos de: métodos matemáticos, analíticos y numéricos en la ingeniería, ingeniería eléctrica, ingeniería energética, ingeniería química, ingeniería mecánica, mecánica de medios continuos, electrónica industrial, automática, fabricación, materiales, métodos cuantitativos de gestión, informática industrial, urbanismo, infraestructuras, etc.

CG2. Proyectar, calcular y diseñar productos, procesos, instalaciones y plantas.

CG10. Saber comunicar las conclusiones –y los conocimientos y razones últimas que las sustentan– a públicos especializados y no especializados de un modo claro y sin ambigüedades.

Competencias básicas

CB2. Saber aplicar e integrar sus conocimientos, la comprensión de estos, su fundamentación científica y sus capacidades de resolución de problemas en entornos nuevos y definidos de forma imprecisa, incluyendo contextos de carácter multidisciplinar tanto investigadores como profesionales altamente especializados.

CB5. Saber transmitir de un modo claro y sin ambigüedades a un público especializado o no, resultados procedentes de la investigación científica y tecnológica o del ámbito de la innovación más avanzada, así como los fundamentos más relevantes sobre los que se sustentan.

Competencias del Módulo de Gestión

CMG1. Conocimientos y capacidades para organizar y dirigir empresas.

CMG2. Conocimientos y capacidades de estrategia y planificación aplicadas a distintas estructuras organizativas.

CMG4. Conocimientos de contabilidad financiera y de costes.

CMG7. Conocimientos y capacidades para la dirección integrada de proyectos.

Resultados del aprendizaje

RA1 Conocer y comprender los diversos métodos de valoración de empresas, y adquirir capacidad de decidir el más adecuado para aplicarlos en la toma de decisiones reales. Dominar y aplicar en la práctica los métodos del descuento de flujos de caja (DCF) y de los múltiplos

RA2 Conocer cómo se puede crear o no valor a través de la política de endeudamiento y calcular el efecto que la misma tiene en la rentabilidad del accionista en los proyectos.

RA3 Conocer el funcionamiento de los fondos de inversión, la operativa del Capital Riesgo y el ámbito de actuación de la Banca de Inversión.

RA4 Saber 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.

RA5 Usar herramientas adecuadas y diseñar procesos financieros para operaciones de F&A, adquisición de activos, ampliación de capital, emisión de deuda o financiación de arranque (start-up) siempre a la luz de la creación de valor.

RA6 Ser 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 (tanto si está sana desde el punto de vista financiero, como si está en crisis), saber realizar proyecciones futuras de dichos estados financieros y aplicar soluciones que mejoren la rentabilidad de las empresas.

RA7 Saber buscar la información necesaria del mercado de capitales o del entorno económico general para su aplicación al análisis y valoración de una compañía.

RA8 Comprender el papel del capital riesgo en la financiación y el desarrollo de proyectos empresariales

RA9 Entender la actividad financiera de private equity, su dimensión, y el rol de instituciones.

RA10 Ser capaz de identificar el papel de la banca de inversión y la repercusión que ha tenido en el orden macroeconómico actual.

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos
1 Control de Gestión y Costes para Directivos
1.1. Introducción: Costes 1.2. Punto Muerto 1.3. Sistema ABC
2 Las herramientas de modelado de empresas
2.1. Modelado con el Financing Feedback 2.2. Herramienta de Previsión de Estados Financieros 2.3. Técnicas de Gestión de las participadas del fondo de inversión
3 Las finanzas del Start-up y la empresa consolidada
3.1. Los Flujos de Caja 3.2. Apalancamiento Operativo y Financiero 3.3. Modelando el emprendimiento: Las consideraciones financieras 3.4. La Estructura del Capital
4 Operaciones apalancadas: LBO y MBO
4.1. LBO: Operaciones de compra apalancadas 4.2. MBO: El valor de la participación de la gerencia del fondo en la gestión de la empresa
5 Private Equity y Capital Riesgo
5.1. Financiación a L/P: Levantamiento de Capital 5.2. El perfil de los fundadores, emprendedores e inversores de PE 5.3. Funcionamiento de las gestoras de fondos 5.4. Negociar con inversores de PE
6 El Plan de Negocios y la Due Diligence
6.1. La Due Diligence 6.2. El Plan de Negocios 6.3. Lecciones de fundadores 6.4. El perfil del gestor de la empresa
7 Liquidaciones, disoluciones, crisis y reflotamiento
7.1. Situación de crisis 7.2. Distressed debt 7.3. Procedimiento concursal y la liquidación 7.4. Búsqueda del valor para salvar la empresa. Técnicas de reflotamiento
8 Banca de Inversión
8.1. Funcionamiento de la banca de inversión y ámbito de actuación 8.2. Dealers y brokers. Best Effort y Underwriters 8.3. La banca de inversión y la crisis 8.4. Ofertas públicas de venta y de adquisición (OPV y OPA)
9 Decisiones ejecutivas
9.1. La integridad frente la alta dirección. David contra Goliat 9.2. La asertividad en las decisiones ejecutivas 9.3. Cómo afectan las decisiones a los modelos financieros
10 Mercados de Capitales y Deuda
10.1. Los mercados de valores. Funcionamiento 10.2. El mercado de capitales. Renta variable. El mercado de deuda. Los bonos. Renta fija. 10.3. Derivados y futuros, opciones y Hedge funds
11 Otras disciplinas financieras
11.1. Introducción al efecto de la Macroeconomía en la empresa 11.2. Gobierno Corporativo y Conclusiones

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Puesto que el objetivo de esta asignatura es que los alumnos conozcan e incluso dominen muchas de las posibles realidades que encontrarán, ya no sólo en el departamento financiero, sino en cualquier ámbito de responsabilidad de la empresa, tanto de una pyme como de una gran multinacional, se realizarán numerosas simulaciones de casos reales. Con este tipo de simulaciones se pretende que el alumno se prepare para contribuir a la toma de decisiones en dichos niveles.

Para ello, se emplearán herramientas y hojas de cálculo realizadas en clase, que permitirán tomar decisiones rentables con agilidad, y se combinarán con contenidos multimedia, así como puestas en escena de situaciones reales vividas en las empresas.

Esto permitirá desglosar, evaluar, analizar y decidir sobre cualquier situación o reto que se encuentre en el ámbito laboral, desde un punto de vista financiero racional y cualificado. Gestión financiera, crisis y reflotación de empresas, negociación bancaria, etc. son algunos de los escenarios para los que se preparará al alumno.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO		
HORAS PRESENCIALES		
Lección	Resolución de casos	Examen
58	34	8
NON-CLASSROOM ACTIVITIES		
Trabajo autónomo sobre contenido teórico	Proyecto	Preparación de exámenes
40	20	20
ECTS: 6 (180 hours)		

ACTIVIDADES PRESENCIALES		
Semana	h/w	Clases
1	4	Control de Gestión y Costes para directivos
2	4	Apalancamiento operativo y financiero
3	4	Las finanzas del Start-up
4	4	Operaciones apalancadas: LBO y MBO
5	4	Private Equity - Fusiones y Adquisiciones (M&A)
6	4	Capital Riesgo
7	4	Due Diligence
8	4	Liquidaciones, disoluciones, crisis y reflatamiento
9	4	Banca de Inversión
10	4	La toma de decisiones ejecutivas
11	4	Mercados de capitales y mercado de deuda
12	4	Real Options
13	4	Análisis de Riesgos en la Empresa
14	4	Otras disciplinas financieras
TOTALES	58	

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Exámenes Final e Intersemestral	- Resolución de problemas - Conceptos teóricos	40% 20%
Proyecto final	- Aplicación de los conceptos a un proyecto real	25%
Tareas y casos	- Entrega antes de las fechas señaladas - Participación en clase	15%

Grading

La nota final será el resultado de ponderar:

- 40% del examen final
- 20% del examen intersemestral
- 25% del proyecto final
- 15% de la entrega de casos, tareas y la participación en clase

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía básica

- Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt (2005) Financial Management - Theory and Practice (11th edition) (Thomson South-Western)

Bibliografía complementaria

- Ross, S. Westerfield, R. and Jordan, B. (2014) Essentials of Corporate Finance, 8th Edition. McGrawHill.
- Ross, S. Westerfield, R. Jafe, J. and Jordan, B. (2011) Core principles and applications of Corporate Finance, Global Edition. McGrawHill
- Cornett, M. Adair, T. and Nofsinger, J. (2014) Finance, 2nd Edition, McGrawHill.
- Dyson J.R. (2010) Accounting for Non-accounting Students (8th Edition) Pearso
- Brealey, R., Myers, S. and Marcus, A. (2012) Fundamentals of Corporate Finance, 7th Edition. McGrawHill.
- Crundwell, F.K. (2008). Finance for Engineers. Evaluation and Funding of Capital Projects. Springer.
- Higgins, R.C. (2011) Analysis for Financial Management, 10th Edition. McGrawHill.
- Valdez, S. and Molyneux, P. (2010) An Introduction to Global Financial Markets, Palgrave MacMillan