



## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
NombreCompleto	Finanzas Corporativas
Código	E000004272
Título	<a href="#">Máster Universitario en Finanzas</a>
Impartido en	Máster Universitario en Finanzas [Primer Curso]
Nivel	Postgrado Oficial Master
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	3,0
Carácter	Obligatoria
Departamento / Área	Máster Universitario en Finanzas
Horario de tutorías	Solicitar cita mlgarayalde@comillas.edu

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	María Luisa Garayalde Niño
Departamento / Área	ICADE Business School
Despacho	Disponibilidad continua vía email
Correo electrónico	mlgarayalde@icade.comillas.edu

## DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
<b>Aportación al perfil profesional de la titulación</b>
<p>Esta asignatura tiene por objetivo abordar las cuestiones que afectan al área financiera de la empresa desde un punto de vista de estrategia empresarial.</p> <p>Las cuestiones que se van a tratar son fundamentalmente cuestiones de rentabilidad y coste que afectan a la totalidad de la empresa y por lo tanto la totalidad del balance va a entrar en juego.</p> <p>Se pretende capacitar al alumno para poder tomar decisiones tanto de inversión como de financiación.</p>

Competencias - Objetivos	
<b>Competencias</b>	
<b>GENERALES</b>	
CG01	Capacidad de análisis y síntesis



	<b>RA1</b>	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos en diferentes contextos
	<b>RA2</b>	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes e identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo relaciones con elementos externos a la situación planteada
	<b>RA3</b>	Realiza análisis con la profundidad y coherencia necesarios para servir de apoyo en la toma de decisiones empresariales con impacto
<b>CG02</b>	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	<b>RA1</b>	Conoce el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas aprendidas. Estudia casos teórico-prácticos y ve la aplicación a situaciones futuras reales
	<b>RA2</b>	Resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas
<b>CG03</b>	Capacidad de organización y planificación	
	<b>RA1</b>	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática, teniendo en cuenta un plan de trabajo organizado en tiempo y calidad
<b>CG04</b>	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	
		Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información registrada de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras) mostrando profundidad en la base de sus análisis y precisión en los datos utilizados
	<b>RA2</b>	Identifica la idoneidad de cada fuente y estudio en función de la finalidad de la misma, dando rigor a las opiniones y conclusiones tomadas
<b>CG05</b>	Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio	
	<b>RA1</b>	Usa herramientas informáticas para generar documentos (gráficos, tablas, etcétera.) que ilustren y clarifiquen argumentos
	<b>RA2</b>	Emplea medios audiovisuales como apoyo en las presentaciones orales
<b>CG06</b>	Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir	
	<b>RA1</b>	Sabe comunicar los análisis y conclusiones con precisión en el lenguaje y en la justificación de los argumentos utilizados, adaptándose al público objetivo



	<b>RA2</b>	Es capaz de argumentar, discutir y defender las conclusiones y planteamientos con rigor
<b>CG07</b>	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
	<b>RA1</b>	Participa de forma activa en el aula y en los trabajos de grupo asumiendo la responsabilidad de su módulo asignado y demostrando su capacidad de liderazgo para la gestión y desarrollo del mismo
	<b>RA2</b>	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
<b>CG08</b>	Capacidad crítica y autocrítica	
	<b>RA1</b>	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
	<b>RA2</b>	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias
<b>CG09</b>	Compromiso ético	
	<b>RA1</b>	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
<b>CG10</b>	Reconocimiento y respeto a la diversidad y multiculturalidad	
	<b>RA1</b>	Conoce las necesidades y discrepancias específicas de la asignatura en un contexto internacional
<b>CG11</b>	Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
	<b>RA1</b>	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo
	<b>RA2</b>	Gestiona su tiempo distinguiendo lo urgente de lo importante y planificando un plan de trabajo
<b>CG13</b>	Orientación a la acción y a la calidad	
	<b>RA1</b>	Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros, siendo la búsqueda de la excelencia parte de su trabajo
	<b>RA2</b>	Tiene método en su actuación y lo revisa sistemáticamente
<b>CG14</b>	Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas	



	<b>RA1</b>	Determina el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas, elaborando documentos que trasladan diagnóstico de situaciones reales complejas, identificando y justificando los modelos que pueden proponer una solución
	<b>RA2</b>	Genera ideas y soluciones identificando correctamente los conocimientos aplicables a cada situación
<b>ESPECÍFICAS</b>		
<b>CE02</b>		Saber buscar y analizar la información pública de los mercados y las empresas para la toma de decisiones de inversión o financiación
	<b>RA1</b>	Conoce y sabe buscar la información relativa a los productos y mercados y tomar decisiones de inversión o financiación en base a ellos
	<b>RA2</b>	Es capaz de decidir e invertir a través de trabajos prácticos en equipo entre los activos financieros y determinar las estrategias a seguir y las consecuencias financieras derivadas para el inversor
	<b>RA3</b>	Sabe argumentar con precisión las variables y razones que explican la decisión de inversión y la hipótesis mantenida, y sabe hacer recomendaciones sobre las alternativas que ofrecen los mercados identificando rentabilidad, riesgo y liquidez
<b>CE03</b>		Comprender y aplicar correctamente los principios y modelos de valoración de empresas, activos, gestión de carteras, los fundamentos del análisis de los proyectos de inversión y los que sustentan las teorías de la construcción de carteras eficientes
	<b>RA1</b>	Conoce los modelos financieros clásicos y modernos, y es capaz explicar la evolución que ha experimentado la Teoría Moderna de Carteras hasta los modelos más actuales
	<b>RA2</b>	Conoce y comprende el concepto de cartera eficiente y es capaz de obtener la frontera eficiente en la práctica con datos reales del mercado. También sabe cómo obtener la Línea del Mercado de Capitales
	<b>RA3</b>	Conoce, comprende, y aplica el modelo y C.A.P.M. y está familiarizado con las limitaciones de su aplicación a la vida real y con modelos alternativos como el APT
	<b>RA4</b>	Interpreta correctamente la información sobre tipos de interés de mercado y hace uso de ella para estimar precios de títulos de renta fija
	<b>RA5</b>	Domina y aplica en la práctica los métodos del descuento de flujos de caja (DCF) y de los múltiplos
		Sabe enfrentarse en la práctica con situaciones especiales de valoración, como la



	<b>RA6</b>	valoración de inversiones con distintos tipos de activos, empresas de nueva creación, la valoración de empresas diversificada y la valoración de entidades financieras
	<b>RA7</b>	Conoce y aplica el análisis técnico como complemento del análisis fundamental para emitir juicios sobre activos, valores e inversiones
<b>CE05</b>	Saber integrar y aplicar la política de endeudamiento y de dividendos en una empresa	
	<b>RA1</b>	Conoce y aplica las teorías existentes sobre cómo se puede crear o no valor a través de la política de endeudamiento, las teoría de coste de capital así como los paradigmas más actuales relativos a endeudamiento y dividendos.
	<b>RA2</b>	Es capaz de realizar un análisis de estructura óptima del capital a partir del análisis de ratios y estados financieros
	<b>RA3</b>	Conoce y comprende el impacto de operaciones de capital en el precio de las acciones
<b>CE07</b>	Comprender los fundamentos de las operaciones de fusiones y adquisiciones y otras operaciones corporativas análogas, reconocer los motivos que las impulsan, y aplicar los procesos para llevar a cabo esas operaciones tomando en consideración los factores que pueden hacerlas fracasar	
	<b>RA1</b>	Conoce la regulación y práctica existente sobre operaciones de fusiones y adquisiciones, y operaciones financieras corporativas análogas dirigidas a la creación de valor
	<b>RA2</b>	Es capaz de identificar la creación de valor como elemento fundamental de decisión en la estrategia de las fusiones y adquisiciones y otras operaciones corporativas análogas, y la materialización de dicha creación de valor a través de las sinergias, así como justificar y motivar as operaciones si se estiman convenientes
	<b>RA3</b>	Conoce los criterios para seleccionar la empresa a adquirir a través del análisis de la situación del sector y su relación con los objetivos empresariales
	<b>RA4</b>	Conoce tanto la forma de comprar como la forma de financiar una adquisición. Conoce las ventajas de las fusiones y adquisiciones negociadas frente a las hostiles
	<b>RA5</b>	Conoce y comprende las diferentes estrategias de defensa existentes ante una adquisición hostil y es capaz de evaluar su grado de efectividad práctica real
<b>CE16</b>	Conocer y comprender los contenidos formativos exigibles para superar una prueba acreditadora de conocimientos para el ejercicio del análisis de inversión	



	<b>RA1</b>	Conocer y comprender el paradigma de de ética profesional financiera, la gestión de las finanzas cuantitativas y corporativas, los modelos económicos, la contabilidad y ratios financieros, la valoración de recursos propios, la gestión eficiente de carteras e inversiones alternativas, exigibles a un analista de inversión
--	------------	---

## BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

<b>Contenidos – Bloques Temáticos</b>	
<b>Finanzas Corporativas</b>	
Tema 1 y 2: Introducción y Medidas de Rentabilidad	
Introducción y Medidas de Rentabilidad	
Tema 3: Análisis de Proyectos de Inversión	
Análisis de Proyectos de Inversión	
Tema 4: Coste de Capital	
Coste de Capital	
Tema 5: Tasas de Descuento	
Tasas de Descuento	
Tema 6 Política de Dividendo	
Política de Dividendo	
Tema 7: Valoración de Empresa	
Valoración de Empresa	
Tema 8: Operaciones Especiales	
Operaciones Especiales	
Tema 9: La Bolsa	
La Bolsa	

## METODOLOGÍA DOCENTE

### Aspectos metodológicos generales de la asignatura



### Aspectos metodológicos generales de la asignatura

#### Metodología Presencial: Actividades

Este módulo pretende ser eminentemente práctico. Al tratarse de conceptos, 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.

La idea no es dar una conferencia y que el caso sirva de ilustración o de ejemplo que complete el tema sino que, se empezará por el caso y, a partir de ahí se tratará de llegar a la teoría general.

#### Metodología No presencial: Actividades

Se requerirá preparación previa por parte de los alumnos y participación activa en clase.

Los grupos tienen que preparar el caso que el profesor señale para cada sesión y eventualmente entregarlo por escrito

#### Metodología Presencial: Actividades

Este módulo pretende ser eminentemente práctico. Al tratarse de conceptos, 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.

La idea no es dar una conferencia y que el caso sirva de ilustración o de ejemplo que complete el tema sino que, se empezará por el caso y, a partir de ahí se tratará de llegar a la teoría general.

#### Metodología No presencial: Actividades

Se requerirá preparación previa por parte de los alumnos y participación activa en clase.

Los grupos tienen que preparar el caso que el profesor señale para cada sesión y eventualmente entregarlo por escrito

### RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES				
Sesiones generales de presentación de contenidos	Debates organizados	Seminarios y talleres (casos prácticos)	Ejercicios y resolución de problemas	Debates organizados



8,00	4,00	10,00	2,00	6,00
<b>HORAS NO PRESENCIALES</b>				
Estudio y documentación	Aprendizaje cooperativo	Monografías de carácter teórico o práctico	Sesiones tutoriales	
23,00	14,00	8,00	4,00	
<b>CRÉDITOS ECTS: 3,0 (79,00 horas)</b>				

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Realización de exámenes escritos SE1	Adecuación de las respuestas a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis.	15 %
Realización de exámenes y ejercicios tipo test SE2	Acierto en las respuestas.	10 %
Presentaciones en público, individuales o grupales SE3	Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba. Adecuación a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Medios de apoyo empleados. Síntesis.	25 %
Participación, actitud y aprovechamiento de las clases SE6	La participación en clase de los alumnos, la actitud, la calidad y oportunidad de sus intervenciones, la calidad en la preparación y presentación de los trabajos, predisposición y compromiso, iniciativa y asistencia.	25 %





Evaluación de monografías, ejercicios o casos prácticos individuales SE4	Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba. Adecuación a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis. Presentación en plazo.	10 %
Evaluación de monografía de autoría colectiva SE5	Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba. Adecuación a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis. Presentación en plazo. Reparto y organización del trabajo. Todos deben intervenir.	15 %

## Calificaciones

El detalle de la evaluación de cada uno de las actividades de evaluación se encontrará en la planificación que entrega cada profesor.

En esta asignatura se hará una prueba final que pondera un 35% (SE1+SE2+SE4), además de una prueba parcial que pondera un 10% (SE5). El resto de actividades de desarrollo en clase, colectivas y presentaciones (SE3+SE5), suponen otro 30% de la nota, y el 25% restante se corresponde con la participación (SE6).

Notas a los criterios de evaluación:



1. Todos los alumnos deben cumplir con un mínimo del 75% de asistencia en el conjunto de la asignatura y en cada uno de sus bloques conducidos por diferentes profesores, para aprobar la asignatura.
2. Para que los ejercicios sean tenidos en cuenta han de ser entregados en el plazo y formato previsto. Para poder realizar la ponderación de las diferentes actividades será necesario realizar todas las entregas dentro del plazo solicitado.
3. Si al combinar los criterios la calificación final fuera igual o superior 5, pero no hubiera superado la puntuación de 4,9 en los exámenes o pruebas finales, se reducirá la calificación final a un máximo de 4,0 puntos.
4. En el caso de que el alumno no obtenga una calificación de 5,0 o superior en el conjunto de la asignatura o en alguno de sus bloques o apartados tras la aplicación de los criterios del sistema de evaluación, el alumno podrá realizar un examen extraordinario, en cuyo caso la calificación final de la asignatura, o del apartado del que se examine, no podrá superar el 6,0. En estos casos para el cálculo de la nota final solo se tomará en consideración la prueba del examen sin tomar en consideración el resto de actividades de evaluación.
5. Si el alumno no cumple con todas las actividades de evaluación y deja de cumplir con alguna de las actividades recogidas en el cuadro anterior, no podrá aprobar cada uno de los bloques.

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año consecutivo, siempre que quede justificado por atender necesidades laborales, podrá excusar la asistencia a clase en un porcentaje máximo del 50% de las sesiones programadas.

## **BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS**

### **Bibliografía Básica**

BREALEY, Richard; MYERS, Stewart y ALLEN, Franklin (2011): Principles of Corporate Finance, Concise Edition, Second Edition. Ed. McGraw-Hill International.

Aswath Damodaran (2002), Investment Valuation, John Wiley & Son.

Ross, Stephen A.; Westerfield, Randolph W. and Jordan, Bradford D (2011): Essentials of Corporate Finance, Seventh Edition. Ed. McGraw-Hill. Global Edition.

### **Bibliografía Complementaria**



**COMILLAS**

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**GUÍA DOCENTE  
2018 - 2019**

Copeland, Koller y Murrin: *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies (3er. Ed)*. Ed. McKinsey Company.

Bruner, Robert F. (2004): *Applied Mergers & Acquisitions*. Ed. Wiley

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)

Sudarsanam, Sudi (2010): *Creating Value from Mergers and Acquisitions*. Ed. Prentice Hall (2nd edition)

Pablo Fernández (2005), *Guía rápida de valoración de empresas*, Ediciones Gestión 2000.

Mascareñas, Juan: *Fusiones y adquisiciones de empresas (4ª Edición)*. Ed. McGraw-Hill. Madrid, 2005.