



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Finanzas Corporativas Avanzadas
Código	E000004494
Título	Máster Universitario en Finanzas por la Universidad Pontificia Comillas
Impartido en	Máster Universitario en Finanzas [Primer Curso]
Nivel	Postgrado Oficial Master
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	2,0 ECTS
Carácter	Optativa
Responsable	Jose Luis de Castro Pérez-Manzucu
Horario	Disponibilidad continua vía mail

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	José Luis Castro Pérez-Manzucu
Departamento / Área	Departamento de Organización Industrial
Despacho	Disponibilidad continua vía mail
Correo electrónico	jlcastro@icai.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Pedro Javier Azagra Blázquez
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Disponibilidad continua vía mail
Correo electrónico	pazagra@icade.comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación
Aportación al perfil profesional de la titulación <p>La asignatura abarca los contenidos necesarios para la planificación y toma de decisiones relativas a operaciones corporativas, con especial atención a Fusiones y Adquisiciones, aplicando las herramientas y técnicas adecuadas.</p> <p>Para poder seguir esta asignatura y poder alcanzar los objetivos reseñados es necesario el dominio de los</p>



conceptos estudiados en Análisis Financiero y Gestión Financiero, y de Finanzas Corporativas. También guarda una estrecha relación con los conceptos de estrategia corporativa y estrategia financiera desarrollados en el primer semestre.

Objetivos

Dominar la operativa de operaciones M&A y otras operaciones corporativas

Conocer las diferentes fases, partes y agentes de estas operaciones, así como el papel que asumen sus diferentes protagonistas en su desarrollo.

Saber extraer y analizar la información necesaria que sirve de apoyo para que estas operaciones puedan tener lugar

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

CG01	Capacidad de análisis y síntesis	
	RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos en diferentes contextos
	RA2	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
	RA3	Realiza análisis con la profundidad y coherencia necesarios para servir de apoyo en la toma de decisiones empresariales con impacto
CG02	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	RA1	Conoce el alcance y la utilidad práctica de las nociones teóricas aprendidas. Estudia casos teórico-prácticos y ve la aplicación a situaciones futuras reales
	RA2	Resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas
CG03	Capacidad de organización y planificación	
	RA1	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática, teniendo en cuenta un plan de trabajo organizado en tiempo y calidad
CG04	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
	RA2	Identifica la idoneidad de cada fuente y estudio en función de la finalidad de la misma, dando rigor a las opiniones y conclusiones tomadas
CG05	Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio	
	RA1	Usa herramientas informáticas para generar documentos (gráficos, tablas, etcétera.) que ilustren y clarifiquen argumentos
	RA2	Emplea medios audiovisuales como apoyo en las presentaciones orales
CG06	Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir	
	RA1	Sabe comunicar los análisis y conclusiones con precisión en el lenguaje y en la justificación de los argumentos utilizados, adaptándose al público objetivo
	RA2	Es capaz de argumentar, discutir y defender las conclusiones y planteamientos con rigor
CG07	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	
	RA1	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
	RA2	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
CG08	Capacidad crítica y autocrítica	
	RA1	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
	RA2	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias
CG09	Compromiso ético	
	RA1	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos
CG10	Reconocimiento y respeto a la diversidad y multiculturalidad	
		Conoce las necesidades y discrepancias específicas de la asignatura en un contexto



	RA1	Conoce las necesidades, características específicas de la asignatura en un contexto internacional
CG11	Capacidad para aprender y trabajar autónomamente	
	RA1	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo
	RA2	Gestiona su tiempo distinguiendo lo urgente de lo importante y planificando un plan de trabajo
CG13	Orientación a la acción y a la calidad	
	RA1	Está motivado por mejorar la calidad del trabajo y la consecución de logros, siendo la búsqueda de la excelencia parte de su trabajo
	RA2	Tiene método en su actuación y lo revisa sistemáticamente
CG14	Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas	
	RA1	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
	RA2	Genera ideas y soluciones identificando correctamente los conocimientos aplicables a cada situación
ESPECÍFICAS		
CE07	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	
	RA1	Conoce la regulación y práctica existente sobre operaciones de fusiones y adquisiciones, y operaciones financieras corporativas análogas dirigidas a la creación de valor
	RA2	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 las operaciones si se estiman convenientes
	RA3	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



RA4	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
RA5	Conoce y comprende las diferentes estrategias de defensa existentes ante una adquisición hostil y es capaz de evaluar su grado de efectividad práctica real

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

Finanzas Corporativas Avanzadas

Tema 1: Introducción

- 1.1 Objetivo último: creación de valor
- 1.2 Sinergias: qué son y tipos de sinergias
- 1.3 Razones, motivos y determinantes
- 1.4 Tipos de transacciones
- 1.5 Financiación

Tema 2: Regulación aplicable

- 2.1 Consideraciones contables
- 2.2 Tipos de fusiones
- 2.3 Tipos de adquisiciones, incluyendo OPAs
- 2.4 Control de las autoridades anti-monopolio o competencia sobre las transacciones M&A
- 2.5 Consideraciones fiscales

Tema 3: Consideraciones financieras

- 3.1 Valoración de la compañía
 - 3.1.1 Metodologías de valoración
 - 3.1.2 Valoración por descuento de flujos de caja
 - 3.1.3 Valoración por múltiplos
- 3.2 Leverage Buy Out
- 3.3 Otras herramientas de análisis financiero
 - Contribution analysis



- EPS accretion/dilution

Tema 4: Proceso de adquisición de una compañía no cotizada

4.1 Preparación del proceso

4.2 Fases del proceso de adquisición

Tema 5: Proceso de adquisición de una compañía cotizada

5.1 Preparación del proceso

5.2 Fases del proceso de adquisición

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Metodología Presencial: Actividades

Al tratarse de conceptos 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.

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.

Se requerirá preparación previa por parte de los alumnos y participación activa en clase. La metodología se compone de los siguientes apartados:

- Exposición teórica de los conceptos claves de la financiación que no hayan sido estudiados en otras asignaturas relacionadas con dicho concepto
- Solución de casos teóricos que permitan completar el aprendizaje de los conceptos claves.
- Evaluación diaria mediante preguntas a los alumnos de los conceptos ya explicados en clase y necesarios para continuar el desarrollo del programa de la asignatura.
- Exposición de casos prácticos reales (emisiones de obligaciones y bonos, préstamos sindicados, salidas a bolsa, ampliaciones de capital, project finance, etc.) que permitan entender de forma práctica aquellos productos o estructuras explicados de forma teórica.
- Realización de casos prácticos por equipos de alumnos mediante la recepción de la información necesaria para la realización del caso y la entrega o presentación en clase de una presentación

Metodología No presencial: Actividades

Se requiere el estudio previo de la documentación correspondiente a cada sesión, que se pondrá a disposición de los alumnos con tiempo suficiente.



Análisis y resolución de casos prácticos, cuando los haya, que permitirán que el alumno haga un ejercicio de toma de decisiones como si fuera un profesional de un departamento financiero de una empresa.

La resolución de los casos prácticos es preceptiva y previa a la sesión correspondiente, debiendo realizarse por escrito en formato entregable

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES							
Lecciones magistrales	Sesiones generales de presentación de contenidos	Exposición pública de temas o trabajos	Ejercicios y resolución de problemas	Debates organizados	Seminarios y talleres (casos prácticos)	Actividades interdisciplinares	Simulaciones, juegos dinámicos, grupos
3.00	5.00	2.00	2.50	3.00	1.50	1.50	1.50
HORAS NO PRESENCIALES							
Estudio y documentación	Monografías de carácter teórico o práctico	Sesiones tutoriales	Aprendizaje cooperativo				
17.00	6.00	2.00	5.00				
CRÉDITOS ECTS: 2,0 (50,00 h)							

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Prueba Final: Exámenes escrito (SE1, 15%) y examen test (SE2, 10%). Valoración conjunta 25%. Para aprobar la asignatura es necesario sacar más de un 4,9 en esta prueba.	Adecuación de las respuestas a los enunciados de las preguntas. Acierto en las respuestas. Organización de la información. Claridad en la presentación. Síntesis. Para aprobar la asignatura es necesario sacar más de un 4,9 en esta prueba.	15 %
Prueba Final: Exámenes escrito (SE1,	Acierto en las respuestas	



<p>15%) y examen test (SE2, 10%). Valoración conjunta 25%. Para aprobar la asignatura es necesario sacar más de un 4,9 en esta prueba.</p>	<p>Acierto en las respuestas</p> <p>Para aprobar la asignatura es necesario sacar más de un 4,9 en esta prueba.</p>	<p>10 %</p>
<p>Presentación grupal. Se valorará conjuntamente la presentación grupal final (SE3 -25% y SE5-15%), esta actividad tendrá representar un 40% de la nota final.</p>	<p>Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba.</p> <p>Adecuación a los enunciados de las preguntas.</p> <p>Acierto en las respuestas.</p> <p>Organización de la información.</p> <p>Claridad en la presentación.</p> <p>Medios de apoyo empleados.</p> <p>Síntesis.</p>	<p>25 %</p>
<p>Evaluación de monografías, ejercicios o casos prácticos individuales (SE4)</p>	<p>Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba.</p> <p>Adecuación a los enunciados de las preguntas.</p> <p>Acierto en las respuestas.</p> <p>Organización de la información.</p> <p>Claridad en la presentación.</p> <p>Síntesis.</p> <p>Presentación en plazo.</p>	<p>10</p>
<p>Trabajo grupal. Se valorará conjuntamente la presentación grupal final (SE3 -25% y SE5-10%), esta actividad tendrá representar un 40% de la nota final.</p>	<p>Adecuación de las instrucciones y criterios de la prueba.</p> <p>Adecuación a los enunciados de las preguntas.</p> <p>Acierto en las respuestas.</p> <p>Organización de la información.</p> <p>Claridad en la presentación.</p> <p>Síntesis.</p> <p>Presentación en plazo.</p>	<p>15 %</p>



	Reparto y organización del trabajo. Todos deben intervenir.	
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

Calificaciones

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

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.

En el caso de alumnos que se matriculan de una asignatura por segundo año consecutivo, el esquema de evaluación aplicable a la asignatura será el siguiente:

Actividades de Evaluación

Criterio de evaluación

Ponderación



Trabajo Individual

El alumno para aprobar la asignatura deberá 0% entregar todas las tareas encargadas por el profesor

Realización de exámenes Para aprobar el bloque se deberán superar los 70% escritos, pruebas tipo test, exámenes y pruebas finales, en el caso de existir pruebas de conceptos y dos o más exámenes, la media ponderada de los modos de examen necesarios para aprobar la asignatura.

Participación

Oportunidad en las intervenciones, generar debate 30% constructivo para la asignatura

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

En los casos de dispensa de escolaridad, siempre que el alumno lo justifique debidamente, el criterio de calificación será, 70% examen (si la asignatura lo permite se desarrollarán dos exámenes, 35% cada uno) y 30% para trabajos individuales. Los trabajos individuales servirán para controlar la evolución del aprendizaje del alumno. En los casos en los que al alumno no le resulte posible contestar por escrito, y aporte evidencias que lo justifiquen, solo en esos casos el examen podrá ser oral y se transcribirá el contenido de las respuestas del alumno.

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Principles of Corporate Finance, Richard A. Brealey y Stewart C Myers. McGraw-Hill.

Valuation. Measuring and managing the value of companies, Tom Copeland. Ed. Wiley

Business Analysis & valuation, Palepu, Healy, Bernard. South-Western, Thomson Learning.

Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas, Juan Mascareñas. McGraw Hill.

Capital Ideas, Peter L. Bernstein. The Free Press.

Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor, Pablo Fernández. Ed. Gestión 2000



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**GUÍA DOCENTE
2020 - 2021**

En cumplimiento de la normativa vigente en materia de **protección de datos de carácter personal**, le informamos y recordamos que puede consultar los aspectos relativos a privacidad y protección de datos que ha aceptado en su matrícula entrando en esta web y pulsando "descargar"

[https://servicios.upcomillas.es/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792](https://servicios.upcomillas.es/sedeelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792)