

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Finanzas corporativas avanzadas
Código	E000011594
Título	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad Pontificia Comillas
Impartido en	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA) [Primer Curso]
Nivel	Postgrado Oficial Master
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	3,0 ECTS
Carácter	Optativa
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Oscar Marcos Mallo
Horario de tutorías	Solicitar Cita Previa

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Óscar Marcos Mallo
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	omarcos@comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
<p>Aportación al perfil profesional de la titulación</p> <p>La asignatura completa la formación del alumno para desarrollar su carrera profesional en el departamentos financiero de las empresas o en la Administración Pública.</p> <p>También aporta las herramientas necesarias para elaborar, financiar y valorar los aspectos económico-financieros de otras disciplinas como pudieran ser emprendimiento y start-ups, así como ingenierías.</p> <p>Además, le otorga una visión más amplia de la relación entre las finanzas corporativas y los mercados financieros, permitiéndole acceder al mundo de la banca de inversión y consultoría financiera, y en menor medida al <i>brokerage</i> y gestión de carteras.</p>
<p>Prerequisitos</p> <p>Es necesario tener conocimientos básicos de contabilidad, análisis financiero y matemática financiera.</p> <p>Es también necesario saber trabajar en el entorno Microsoft office (excel, word y power point).</p>



Competencias - Objetivos

Competencias

BÁSICAS

CB08	Que los estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.
-------------	---

GENERALES

CG01	Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios y problemáticas organizativas de gestión.
-------------	---

	RA01	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos.
	RA02	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes.
	RA03	Identifica las carencias de información y la relevancia de la misma, estableciendo relaciones con elementos externos a la situación planteada.

CG02	Gestión de la información y de datos como elementos clave para la toma de decisiones y la identificación, formulación y resolución de problemas empresariales.
-------------	--

	RA01	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)
	RA02	Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma.

CG03	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.
-------------	--

	RA01	Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas.
	RA02	Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos.
	RA03	Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales.

CG04	Aplicación de conceptos y teorías a las organizaciones empresariales para descubrir nuevas oportunidades de negocio y lograr la generación de ventajas competitivas duraderas.
-------------	--

	RA01	Identifica y crea nuevas formas de aplicar los conocimientos adquiridos a la resolución de problemas prácticos.
	RA02	Sabe establecer novedades e introducir nuevas ideas para la aplicación de la teoría a los casos prácticos.

CG05	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.
	RA01	Sabe comunicar la situación de partida y las implicaciones de las decisiones empresariales en Contabilidad.
	RA02	Es capaz de comunicarse de forma clara y precisa dependiendo del público objetivo de la información y los medios materiales de la misma.
	RA03	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias.
	RA04	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes.
	RA05	Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo.
	RA06	Maneja las claves para propiciar el desarrollo de reuniones efectivas.
CG06		Compromiso ético en la aplicación de valores morales y los de la organización frente a dilemas éticos y de responsabilidad social corporativa.
	RA01	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.
	RA02	Identifica en los ejercicios y casos prácticos las actuaciones profesionales que se corresponden con valores éticos.
	RA03	Es honesto en actividades académicas y no es pasivo ante la deshonestidad de otros.
CG07		Capacidad de gestión del tiempo con el objetivo de mejorar la efectividad personal y del equipo dentro del marco de las organizaciones empresariales, su entorno y su gestión.
	RA01	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática.
	RA02	Se integra y participa en el desarrollo organizado de un trabajo en grupo. Planifica un proyecto complejo.
	RA03	Gestiona su tiempo participando en la fijación de fechas de entrega, exámenes y asume las responsabilidades de cumplir los objetivos, plazos y trabajos acordados.
CG08		Razonamiento crítico y argumentación acorde con la comprensión del conocimiento y del saber sobre las organizaciones empresariales, su contexto externo y su proceso de administración y dirección.
	RA01	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica.
	RA02	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias.
CG09		Capacidad de aprendizaje autónomo para seguir formándose para aprender a aprender las habilidades cognitivas y los conocimientos relevantes aplicados a la actividad profesional y empresarial.



	RA01	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.
ESPECÍFICAS		
CE10	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.	
	RA01	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.
	RA02	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.
	RA03	Conoce las teorías existentes sobre como 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 Organiza
	RA04	Conoce las teorías existentes sobre como 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.
	RA05	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.
	RA06	Conoce como dichas áreas se interrelacionan entre si para conseguir la estrategia de creación de valor por parte de la empresa.
CE11	Entender la contabilidad en un contexto globalizado: partiendo de las Normas Internacionales de Información Financiera, capacidad de diseñar y analizar los estados financieros consolidados para realizar un diagnostico económico-financiero e, identificando la situación existente, aplicar las políticas contables (impuestos, instrumentos financieros, etc.) más adecuadas para optimizar los recursos de la empresa y la viabilidad de determinados proyectos en la toma de decisiones de la empresa.	
	RA01	Conoce y aplica la problemática contable y los criterios de valoración de cada uno de los elementos patrimoniales que forman parte del activo, pasivo y neto de la empresa.
	RA02	Comprende e interpreta y la información suministrada por los estados financieros de una empresa.
	RA03	Elabora los principales estados financieros de una empresa.
CE12	Capacidad de elaborar y gestionar la información contable y financiera de una empresa mediante el uso de técnicas avanzadas de análisis y herramientas de control.	
	RA01	Conoce el tipo de información que suministra la contabilidad externa, las limitaciones que supone para determinadas decisiones de gestión empresarial y comprende la necesidad de una contabilidad interna de gestión.



RA02	Identifica las necesidades de información que precisan los usuarios internos de la contabilidad.
RA03	Es capaz de estructurar la información interna para la gestión.
RA04	Comprende el significado de los informes contables internos y sabe discriminar la información que contienen para decidir entre varias alternativas posibles.

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

Tema 1: Clases de Activos Financieros

1.1. Renta Variable (Acciones) 1.2. Renta Fija (Bonos) 1.3. Liquidez y Equivalentes 1.4. Materias Primas (*Commodities*) 1.5. Divisas 1.6. Derivados y Estructurados. 1.7. *Private Equity* y *Venture Capital* 1.8. Otros

Tema 2: Renta Variable

Tema 2: Acciones

2.1 Características de las acciones. Derechos Políticos y Económicos. Riesgos asociados a las acciones. 2.2. Políticas de remuneración al accionista. *Pay out*. Dividendos de efectivo. Dividendos en acciones (*Script Dividends*). Recompra de acciones (*Buy backs*). Dividendo cero. 2.3. Estructura y coste de capital. Recursos Propios vs. Recursos Ajenos. Coste de Capital. Operaciones para incrementar los recursos propios. Tipos y utilidades de los recursos ajenos. Estructura financiera óptima y teorías sobre el endeudamiento: Proposiciones de Modigliani & Miller, Teoría del Equilibrio, Teoría de la Jerarquía Financiera y Teoría Organizativa. 2.4. Aspectos cualitativos: Barreras de entrada. Ventajas competitivas. Equipo gestor. Estrategia Empresarial. Entorno Regulatorio. Trato al accionista minoritario. 2.5. Métodos de valoración de acciones: 2.5.1. Valor Contable. Valor Contable Ajustado. Valor de reposición. 2.5.2. Valor Actual Neto (VAN) y Tasa Interna de Retorno (TIR). 2.5.3. Valor por ratios (múltiplos comparables). Familias de ratios: ratios operativos, ratios financieros, ratios de rentabilidad, ratios de valoración. 2.5.4. Valor por transacciones recientes en el mercado.

Tema 3: Renta Fija

Tema 3: Renta Fija: Bonos

3.1. La curva de tipos de interés 3.2. Tipología de bonos: 3.2.1. Bonos según el emisor: bonos soberanos vs bonos corporativos. 3.2.2. Bonos según el plazo: Letras del Tesoro, Bonos y Obligaciones. 3.2.3. Bonos según el cupón: bonos al descuento, bonos cupón cero, bonos cupones periódicos fijos, bonos cupones flotantes, bonos *strip*. 3.2.4. Bonos según su exigibilidad: cédula hipotecaria, bonos senior, bonos subordinados, bonos convertibles, bonos convertibles contingentes (cocos), participaciones preferentes (híbrido). 3.2.5. Bonos según el valor nominal: a la par, bajo la par, sobre la par. 3.2.6. Bonos según la calificación crediticia: *Investment Grade* vs *High Yield*. 3.3. Riesgos asociados a los bonos: de crédito, de mercado, de tipos de interés, de amortización anticipada, de liquidez. 3.4. Valoración de bonos: 3.4.1. Precio vs TIR 3.4.2. Cupón vs TIR 3.4.3. Cupón corrido 3.4.4. Duración, duración modificada y convexidad. 3.5. Estrategias de gestión de bonos: 3.5.1. Activas 3.5.2. Pasivas

Tema 4: Liquidez y Equivalentes

Tema 4: La liquidez y activos equivalentes

4.1. Uso y gestión de la liquidez 4.2. Letras del Tesoro 4.3. Repos.



Tema 5: Introducción a la gestión de carteras

Tema 5: Introducción a la gestión de carteras

5.1. Teorías de carteras. Aportaciones históricas: Markowitz, Tobin, Sharpe, Ross, Rubinstein, Fama & French, VaR 5.2. Vehículos de inversión: Carteras, Fondos de Inversión, Fondos Hedge, Fondos de Pensiones, SICAVs. 5.3. Estilos de gestión: activa y pasiva 5.4.: Filosofías de gestión activa: *value, growth, momentum, event-driven, contrarian, special situations, arbitrage*. 5.5. Medición de rentabilidad: Alpha vs beta. Ratio de Sharpe y otros ratios. 5.6. Formas de proteger una cartera.

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

Metodología Presencial: Actividades

Metodología presencial: Lecciones de carácter expositivo. Resolución de ejercicios y casos prácticos tanto individualmente como por equipos. Debates sobre lecturas y noticias financieras de actualidad. Exposición oral por equipos de un trabajo de fin de curso.

Metodología No presencial: Actividades

Metodología No presencial: el alumno deberá realizar por su cuenta casos prácticos y ejercicios propuestos por el profesor. Realización del Trabajo Final individual. Lecturas de informes y noticias financieras de actualidad.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES			
Lecciones de carácter expositivo	Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos	Presentaciones orales de temas, casos, ejercicios y trabajos	Debates
6.00	15.00	4.00	5.00
HORAS NO PRESENCIALES			
Aprendizaje colaborativo	Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos	Estudio individual y lectura organizada	Tutoría académica
20.00	15.00	7.00	3.00
CRÉDITOS ECTS: 3,0 (75,00 horas)			

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
El examen individual incluirá preguntas teóricas y ejercicios prácticos	Si en el examen final el alumno no obtiene al menos una nota de 4 sobre 10 no aprobará la asignatura, por lo que en este caso no se tendrá en cuenta la puntuación obtenida en el resto de actividades realizadas por el alumno durante el curso.	50 %



Se tendrá en cuenta no sólo la asistencia a las clases sino también la actitud y participación del alumno durante las mismas.	Se valorará la realización de preguntas, la presentación como voluntario para resolver ejercicios en clase, las formulación de opiniones sobre los diferentes temas que se debatan,	10 %
Durante el curso el alumno deberá realizar trabajos, ejercicios y casos prácticos tanto individualmente como en equipos.	Cada uno de estos trabajos será evaluado por el profesor con una puntuación máxima de 10 puntos	30 %
El alumno deberá realizar una trabajo final de la asignatura	Dicho trabajo podrá ser leer y resumir un libro sobre el sector financiero o bien el análisis de una compañía.	10 %

Calificaciones

Convocatoria Ordinaria

La Convocatoria Ordinaria se calificará conforme a los criterios y pesos establecidos anteriormente.

Para el caso de que un alumno tenga dispensa de escolaridad el sistema de evaluación será el mismo que el especificado para la convocatoria extraordinaria.

Convocatoria Extraordinaria

En la Convocatoria Extraordinaria no se tendrá en cuenta ninguno de los criterios y pesos establecidos para la Convocatoria Ordinaria.

En la Convocatoria Extraordinaria el alumno deberá afrontar un nuevo y único examen con contenido teórico y ejercicios prácticos en el que tendrá que obtener una puntuación de al menos 5 puntos sobre 10 para aprobar la asignatura.

Este sistema de evaluación se aplicará tanto a aquellos alumnos que no hayan suspendido la asignatura en la convocatoria ordinaria o no se hayan presentado a la misma, así como a aquellos que hayan tenido dispensa de escolaridad.

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

BREALEY, R; MYERS, S; ALLE, F.: "Principles of Corporate Finance". Ed. Mc Graw Hill International Edition.

DAMODARAN, A: "Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance" Ed. John Wiley & Sons

KOLLER, T.; GOEDHART, M.; WESSELS, D.: "Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies". Ed. John Wiley & Sons

Bibliografía Complementaria

Bernstein, William: "Los cuatro pilares de la inversión". Ed: Deusto

Bogle, John: "Cómo invertir en fondos de inversión con sentido común". Ed: Deusto

Bolton, Anthony: "Investing against the tide". Ed: FT Prentice Hall (No hay versión en español por el momento)



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE
2021 - 2022

Buffet, Mary: "Buffettología". Ed: Gestión 2000

Cunningham, L; Eide, T y Hargreaves, P.: "Invirtiendo en calidad". Ed.: Deusto

Dorsey, Pat: "El pequeño libro que crea riqueza". Ed: Deusto

Dreman, David: "Estrategias de inversión a contracorriente". Ed: Deusto

Fisher, Philip: "Acciones ordinarias y beneficios extraordinarios". Ed: Deusto

García Paramés, Francisco: "Invirtiendo a Largo Plazo". Ed: Deusto

Graham, Benjamin: "El inversor Inteligente". Ed: Deusto y otra edición en Ed: HarperCollins Español

Greenblatt, Joel: "El pequeño libro que bate al mercado". Ed: Empresa activa

Griffin, Tren: "Charlie Munger. The complete investor". Ed: Columbia University Press (No hay versión en español por el momento)

Hagstrom, Robert: "Warren Buffet" Ed: Gestión 2000

Lynch, Peter: "Un paso por delante de Wall Street". Ed: Deusto

Lowenstein, R. : "When genius failed". Ed: Random House y Ed: Fourth Estate (No hay versión en español por el momento)

Templeton, L. & Philips, S.: "Investing the Templeton Way" Ed: McGraw-Hill (No hay versión en español por el momento)