

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

DATOS DE LA ASIGNATURA	
Nombre	Capital Riesgo
Código	DOI-OPT-627
Titulación	MII-1-ItO-A
Curso	Primero
Cuatrimestre	Segundo
Créditos ECTS	4,5 ECTS
Carácter	
Departamento	Organización Industrial
Área	Economía y Empresa
Centro	ICAI

Profesor	
Nombre	Cristóbal Cantos
Departamento	Organización Industrial
Area	Economía y Empresa
Oficina	
e-mail	<a href="mailto:ccantos@comillas.edu">ccantos@comillas.edu</a>
Horario Tutorías	Petición previa por correo electrónico

Profesor	
Nombre	Manuel Torres
Departamento	Organización Industrial
Area	Economía y Empresa
Oficina	
e-mail	<a href="mailto:mtorres@icai.comillas.edu">mtorres@icai.comillas.edu</a>
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 aplicar los conocimientos financieros de los alumnos que aspiran a la creación de valor en su actividad profesional. El Capital Riesgo es una disciplina de inversión “agresiva” desde el punto de vista financiero, ya que compra empresas para venderlas a medio plazo, durante el cual el valor de dicha empresa ha debido aumentar sensiblemente. Dicho valor no está sometido a la especulación de los inversores, sino que son ellos los que deben intervenir activamente en la gestión de la empresa y tomar decisiones tendentes a incrementar su valor en el menor periodo de tiempo posible.

Por lo tanto, se trata de una modalidad de inversión que no actúa en mercados bursátiles o de los denominados over-the-counter, en los que se adquieren valores (acciones o bonos) en un mercado regulado con miles (si no millones) de actores, con la esperanza de que aumenten de valor, sin que dicho valor dependa de las decisiones de los inversores. En dichos mercados bursátiles es común adquirir participaciones minoritarias, mientras que en Capital Riesgo es muy importante el control de la empresa.

Capital Riesgo será de utilidad para aquellos profesionales que quieran aprender a tomar decisiones desde los máximos ámbitos de responsabilidad como son el consejo de administración o la dirección ejecutiva de la empresa.

El objetivo de esta materia es que el alumno aprenda a incrementar el valor de una empresa, pudiendo hacerlo desde cualquier estadio de su desarrollo: nacimiento y/o expansión hasta, por qué no, convertirse en una multinacional que aspirará a cotizar 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 o el venture capital, llegando a fondos especializados).

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

<b>Contenidos – Bloques Temáticos</b>	
<b>1 Introducción al Capital Riesgo</b>	
1.	Financiación y Levantamiento de Capital
2.	El perfil de los inversores en Capital Riesgo
3.	Funcionamiento de las gestoras de fondos
4.	Negociación con inversores de PE
<b>2 Las herramientas de modelado y gestión de fondos de inversión</b>	
1.	Modelado de empresas participadas
2.	Técnicas de Gestión de las participadas del fondo de inversión
<b>3 La compra de las participadas</b>	
1.	Proceso de compra y valoración
2.	Apalancamiento Operativo y Financiero
3.	La Estructura del Capital
<b>4 Operaciones apalancadas: LBO y MBO</b>	
1.	LBO: Operaciones de compra apalancadas
2.	MBO: El valor de la participación de la gerencia del fondo en la gestión de la empresa
<b>5 El Plan de Negocios y la Due Diligence</b>	
1.	La Due Diligence
2.	El Plan de Negocios
3.	La negociación
<b>6 El equipo gestor</b>	
1.	La importancia del equipo gestor en la creación de valor
2.	La integridad en la alta dirección.
3.	Cómo afectan las decisiones a los modelos financieros
<b>7 Desinversión de las participadas</b>	
1.	El pacto de socios
2.	Estrategias de desinversión

## 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 refluotación 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
50	20	5
NON-CLASSROOM ACTIVITIES		
Trabajo autónomo sobre contenido teórico	Proyecto	Preparación de exámenes
30	20	10
ECTS: 4,5 (135 hours)		

## EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen Final	- Resolución de problemas - Conceptos teóricos	40%
Proyecto final	- Aplicación de los conceptos a un proyecto real	25%
Tareas y casos	- Entrega antes de las fechas señaladas (puntuación pronta entrega) - Participación en clase	35%

### Grading

La nota final será el resultado de ponderar:

- 40% del examen final
- 25% del proyecto final

- 35% de la entrega de casos, tareas y la participación en clase

## BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

### Bibliografía básica

- S. A. Ross, R. W. Westerfield, J. F. Jaffe and B. D. Jordan (2019) Corporate Finance, 12<sup>th</sup> Edition. International Student Edition - McGrawHill.
- Eugene F. Brigham and Michael C. Ehrhardt (2005) Financial Management - Theory and Practice (11th edition) (Thomson South-Western)

### Bibliografía complementaria

- S. A. Ross, R. W. Westerfield, J. F. Jaffe and B. D. Jordan (2018) Corporate Finance – “Core Principles & Applications”, 5<sup>th</sup> Edition. International Student 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