

## FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Finanzas Corporativas Avanzadas
Código	E000004494
Título	<a href="#">Máster Universitario en Finanzas por la Universidad Pontificia Comillas</a>
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

## DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
<p><b>Aportación al perfil profesional de la titulación</b></p> <p><b>Aportación al perfil profesional de la titulación</b></p> <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 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.</p> <p><b>Objetivos</b></p> <p>Dominar la operativa de operaciones M&amp;A y otras operaciones corporativas</p> <p>Conocer las diferentes fases, partes y agentes de estas operaciones, así como el papel que asumen sus diferentes protagonistas en su desarrollo.</p> <p>Saber extraer y analizar la información necesaria que sirve de apoyo para que estas operaciones puedan tener lugar</p>



## Competencias - Objetivos

### Competencias

#### GENERALES

<b>CG01</b>	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



ESPECÍFICAS		
<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

## 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 interdisciplinarias	Simulaciones, juegos de rol, dinámicas de grupo
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				
<b>CRÉDITOS ECTS: 2,0 (50,00 horas)</b>							

### 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.	15



	Para aprobar la asignatura es necesario sacar más de un 4,9 en esta prueba.	
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.	Acierto en las respuestas Para aprobar la asignatura es necesario sacar más de un 4,9 en esta prueba.	10
Presentación grupal. Se valorará conjuntamente la presentación grupal final (SE3 -25% y SE5-15%), esta actividad tendrá representar un 40% de la nota final.	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
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
Trabajo grupal. Se valorará conjuntamente la presentación grupal final (SE3 -25% y SE5-10%), esta actividad tendrá representar un 40% de la nota final.	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.	15



	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

### Criterios de evaluación:

1. Todos los alumnos deben cumplir con un mínimo del 75% de asistencia en toda la asignatura.
2. Para que los ejercicios se tengan en cuenta, deben ser entregados a través de Moodle en tiempo y formato indicados.
3. Si al combinar los criterios la nota final es igual o superior a 5, pero no se ha alcanzado la nota mínima de los exámenes o pruebas finales, la nota final se reducirá a un máximo de 4,0 puntos.
4. En caso de que un alumno no obtenga una nota de 5,0, el alumno podrá realizar un examen extraordinario. En ese caso, y si el alumno aprueba el examen de repetición, su calificación final en la asignatura debe ser de 5,00.
5. Si el alumno no cumple con el 70% de las actividades de evaluación, no se aplicarán las ponderaciones de la tabla del sistema de evaluación y la nota final máxima será de 4,0.

### Criterios de evaluación para la segunda matriculación:

#### Tipos Criterios Peso

Tipos	Criterios	Peso
Trabajos individuales	Para aprobar la asignatura, el alumno debe entregar todas las tareas asignadas por el profesor	15%
Realización de exámenes escritos, pruebas de opción múltiple, pruebas conceptuales y resolución de casos prácticos como examen	Al menos 5,00 puntos en el examen final, o al menos una media de 5,00 en todas las actividades de examen. 70%	70%
Participación	Para lograr el aprobado, se requiere que el alumno ayude / empuje en la dinámica de las clases, aporte evidencia del logro de objetivos, predisposición, compromiso e iniciativa	15%

El alumno matriculado en la asignatura por segundo año consecutivo, siempre que se justifique por atender necesidades laborales, podrá excusar su asistencia a clase en un porcentaje máximo del 65% de las sesiones programadas.

**Criterios de evaluación que se aplicarán en el caso de exención / dispensa escolar:**

En los casos de exención / dispensa escolar, siempre que el alumno lo justifique debidamente, el criterio de calificación será del 70% para el examen (si la asignatura lo permite se realizarán dos exámenes, el 35% cada uno) y el 30% para trabajos individuales. Los trabajos individuales servirán para controlar la evolución del aprendizaje del alumno. Solo en los casos en que el alumno no pueda contestar por escrito y aportar pruebas que lo justifiquen, el examen podrá ser oral y se transcribirá el contenido de las respuestas del alumno.

**Criterios en alerta sanitaria:**

El alumno debe estar identificado permanentemente, con una identificación en el aula y con su nombre completo de forma remota. Los estudiantes no deben cambiar los espacios que ocupan en el aula, a menos que así lo indique un profesor o la dirección del programa.

El incumplimiento de alguna de las recomendaciones de salud durante las sesiones de clase puede implicar incumplimiento en la asignatura.

## 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

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)