

GUIA DOCENTE

MÁSTER UNIVERSITARIO FINANZAS Y BANCA

Valoración y Finanzas Corporativas

Profesor: Xavier Brun y Oscar Elvira

E-mail: xavier.brun@bsm.upf.edu; oscar.elvira@upf.edu

Descripción de la asignatura

- **Tipo de asignatura:** OBLIGATORIA
- **Créditos:** 4 ECTS

En esta asignatura pretendemos dar una visión general sobre las decisiones de inversión y de financiación que se toman en una empresa para generar el máximo valor posible.

De hecho, cualquier decisión en una empresa acaba implicando una decisión financiera. Las decisiones de marketing, producción, recursos humanos, etc, tarde o temprano repercuten en el departamento financiero. Por eso es tan importante conocer las variables clave de las finanzas corporativas.

Pero para ello es imprescindible dominar los conceptos básicos contables. No se debe despreciar la contabilidad. La base de las finanzas, por muy sofisticadas que parezcan, es la contabilidad. Así, antes de adentrarnos en el mundo de las finanzas corporativas, iniciaremos el curso haciendo un repaso a las bases contables pero con un enfoque más financiero.

A partir de aquí, iremos avanzando a través de casuísticas diversas sobre los temas claves de las decisiones de: INVERSIÓN, FINANCIACIÓN Y DIVIDENDOS en una empresa.

En el último apartado se presenta la valoración de empresas (centrado en el análisis de las variables “fundamentales” de la empresa y entorno macroeconómico y sectorial), con el fin de evaluar su capacidad de generar beneficios en el futuro. En este sentido se aprenderá a calcular el valor contable, el valor por el descuento de flujos de caja futuros (método dinámico), y el valor de una empresa por múltiples comparables. Es decir, se presentan las principales metodologías de valoración para saber si una empresa está cara o barata con relación a su precio de mercado (capitalización bursátil).

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura

El principal objetivo es que los participantes sean capaces de analizar y opinar de forma crítica sobre:

- Decisiones de inversión (corto y largo plazo, estados financieros previsionales, VAN, TIR, descuentos de flujos, etc.).
- Decisiones de financiación (coste de capital, estructura de capital, tipos o fuentes de financiación, etc.).
- Decisiones de reparto de dividendos.
- Elaboración de un plan financiero de un “Business Plan”
- También es importante que los vídeos y los textos que se indican como obligatorios, se hayan visionado y leído antes de las sesiones, tal como se detalla en el punto 4 de CONTENIDOS.
- La participación y la calidad de los comentarios y aportaciones son básicas para el correcto aprovechamiento de las sesiones.
- Saber valorar empresas de diferentes sectores económicos.

Contenidos

- Visión financiera de la viabilidad de una empresa.
- Introducción a las finanzas corporativas.
- Gestión de presupuestos alineados con la estrategia de la empresa.
- Inversión y financiación en la práctica
- Ventajas e inconvenientes de financiarse con deuda y con recursos propios. Estructura del capital.
- Financiación con deuda a corto y deuda a largo.
- Coste del capital (K_e), coste de la deuda (K_d) y coste medio ponderado del capital (WACC).
- Generación de EBIT, EBITDA, Cash-flows y Free Cash flow
- Principales métodos de valoración (Cash-flow neto, pay-back, VAN, TIR y TAE)
- Decisiones de reparto de dividendo (Pay-out)
- Elaboración de un plan financiero (4 variables clave para la viabilidad de la empresa)
 - Presupuesto de inversiones
 - Presupuesto de financiación
 - Cuenta de resultados previsional
 - Presupuesto de caja previsional
- ¿Qué es el Análisis fundamental?
- ¿Cómo se valora un empresa?.
- Análisis top-down.
 - STEEP. Entorno lejano.
 - Análisis sector.
- Análisis empresa
 - Método estático: valor contable
 - Método dinámico: descuento de cash-flows
 - Método de múltiples comparables

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura

- PER
- P/V
- Rentabilidad por dividendo
- EV/EBITDA

Competencias que adquirir

Al final de este módulo los alumnos serán capaces de responder a cualquiera de las siguientes cuestiones:

- ¿Qué es el Balance de Situación de una empresa? ¿Qué masas patrimoniales encontramos en el activo y el pasivo?
- ¿Cómo se elabora la parte financiera de un Business Plan?
- Evaluar una inversión.
- Discriminar la mejor forma de financiación de una inversión.
- Conocer el coste del capital de una empresa.
- Familiarizarse con los problemas financieros claves desde una perspectiva práctica e internacional.
- ¿Qué valor tiene una empresa?
- ¿Qué magnitud refleja mejor la generación de riqueza de una empresa?
- Métodos de valoración de empresas: estático, dinámico y de múltiples comparables
- Análisis top down y bottom up

El uso extensivo de casos ofrecerá un contacto directo para que podáis desarrollar vuestras habilidades de toma de decisiones.

Metodología docente

La ausencia de preparación de los casos impide el desarrollo de esta metodología basada en la interactividad entre los participantes.

Las actividades de aprendizaje de conocimientos y herramientas correspondientes a la asignatura se estructuran de la forma siguiente. En las sesiones de clase hay una parte inicial de exposición del tema por parte del profesor. Los participantes, en algunas sesiones, deben haber leído de forma obligatoria las lecturas recomendadas o, alternativamente, aportar alguna documentación para su posterior discusión en clase. De esta forma se pretende que el participante sea capaz de desarrollar las competencias específicas alcanzables en esta parte del curso, a la vez que cultiva con la práctica las competencias generales y sistémicas de todo el Máster.

La segunda parte de las sesiones de clase son más interactivas y se organizan grupos de trabajo a partir de la propuesta de alguna situación, juego o problema. Este método de aprendizaje basado en los problemas pretende sugerir los objetivos del conocimiento a partir de situaciones reales, o simuladas, pero muy cercanas a la realidad de la vida de la empresa internacional.

El participante se convierte en el agente principal del proceso de aprendizaje, en tanto que el profesor conduce la discusión, modera los debates y centra los puntos principales de interés, de acuerdo con el contenido del programa establecido. Esta estrategia docente requiere de la participación de los participantes, tanto en las fases previas a la sesión de clase, como a lo largo de las mismas.

Criterio de Evaluación

El sistema de evaluación de la asignatura será el siguiente:

- Participación, entrega y evaluación de las tareas entregables en el aula
- Entrega y evaluación del trabajo de valoración (40%)
- Examen final-test evaluativo (60%)

Actividades formativas

Tipología actividad	Horas	Presencialidad
Clases magistrales	24	SI
Prueba evaluación	0,5	SI
Trabajo individual y lectura de materiales	48	NO
Trabajo en grupo	30	SI/NO

Primera sesión	<p>Visión financiera de los estados contables</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Decisiones de financiación: Estructura del capital y coste del capital <p>Caso: Salud y Belleza</p>
Segunda sesión	<p>Decisiones de inversión.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Variables clave al analizar una inversión ● Métodos de evaluación de inversiones. <p>Caso: Inditex</p> <p>Caso. Haste</p>

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura

Tercera sesión	<p>Casos prácticos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Decisiones de reparto de dividendos • Elaboración de un plan financiero <p>Caso: Desarrollo plan financiero</p>
Cuarta sesión	<p>Introducción a la valoración de empresas y análisis fundamental.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Análisis top-down y bottom-up • Métodos estáticos • Métodos dinámicos • Análisis de empresa (sector, empresa) <p>Casos prácticos</p>
Quinta sesión	<p>Análisis fundamental. Análisis y empresas cíclicas I</p> <ul style="list-style-type: none"> • Métodos dinámicos • Métodos de múltiples comparables • Focus: empresas cíclicas <p>Casos prácticos</p>
Sexta sesión	<p>Análisis fundamental. Empresas cíclicas II</p> <ul style="list-style-type: none"> • Métodos dinámicos • Métodos de múltiples comparables • Focus: empresas cíclicas II <p>Casos prácticos</p>
Séptima sesión	<p>Análisis fundamental. Empresas Compounders</p> <ul style="list-style-type: none"> • Métodos ROE /ROCE • Métodos iPER. • Focus: empresas compounders <p>Casos prácticos</p>

PROFESORADO

Oscar Elvira

Senior Lecturer Core Faculty BSM

Doctor en Ciencias Económicas por la Universidad de Barcelona cum laude. Master en Banca y Finanzas por el IDEC de la Universitat Pompeu Fabra.

Profesor asociado de la Universitat Pompeu Fabra. Además, imparte clases en postgrados del UPF-Barcelona School of Management en materias relacionadas con finanzas. Codirector del Máster Universitario en Finanzas y Banca.

Gestor de fondos y sociedades de inversión de GESIURIS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, SA.

Autor de varios libros de finanzas.

Líneas de investigación: finanzas sostenibles, economía social, mercados financieros

Xavier Brun

Senior Lecturer Core Faculty BSM

Doctor en Ciencias Económicas por la Universitat de Barcelona cum laude. Licenciado en ADE por la Universitat Pompeu Fabra (UPF). Máster en Banca y Finanzas por el Idec- UPF. Codirector del Máster Universitario en Finanzas y Banca de la UPF-Barcelona School of Management.

Actualmente es Head of Equities, Europe en TREA, AM, gestionando varios fondos de inversión de Renta Variable Europea y Global. Fue Director de Gestión y Portfolio Manager en Solventis, SGIIC, gestionando fondos y SICAV de estilo Value y varias carteras discretionales. Fue analista senior de Renta Variable en SIA Funds, especializándose en materias primas.

Miembro del Instituto Español de Analistas

Premio al Mejor Gestor de Fondos Español 2022 por RankiaPro. Premio Morningstar al mejor plan de pensiones de Renta Variable Europea por Morningstar en 2018. Ha sido incluido en la encuesta Extel Europe que reconoce a los mejores profesionales de la industria de gestión europea

Coordinador de material de la colección Manuales de Asesoramiento Financiero de la Editorial Profit (12 libros) y autor de cuatro libros de dicho Manual. Prólogo del libro de Peter Seilern "Tan solo los mejores lo logran"

Más de 20 años de experiencia en el sector y más de 15 como gestor.

Líneas de investigación: finanzas sostenibles, economía social, mercados financieros.

BIBLIOGRAFIA (obligatoria/ recomendada)

BRUN, X., ELVIRA, O., PUIG, X, SITJAS, M. *Mercado de renta variable y mercado de divisas. Colección Manuales de Asesoramiento Financiero. Profit Editorial. 2008.*

La información recogida en este documento es a título informativo y puede sufrir modificaciones en las adaptaciones de cada curso académico. La Guía definitiva estará a disposición de los estudiantes matriculados en el entorno virtual antes del inicio de cada asignatura

CID, G. PUIG, X. (2011): "Política Financiera de la empresa". Revista de Contabilidad y Dirección, nº 11".

ELVIRA, O. y PUIG, X. "Finanzas Corporativas". Apuntes UPF-BSM. Barcelona.

AMAT, O. (2008): "Análisis integral de empresas". Ed. Profit , Barcelona.

AMAT, O. (2011): "Introducción a la Contabilidad y las Finanzas". Ed. Profit, Barcelona.

AMAT, O. y PUIG, X. (2012): "El marco general de las finanzas corporativas". Revista de Contabilidad y Dirección, nº 15, p. 11-40

BREALEY, R. MYERS, S. ALLEN, F. (2006) "Principios de Finanzas Corporativas". 8^a. Ed. McGraw-Hill, Madrid.

BRUN, X., ELVIRA, O. Y PUIG, X. (2008): "Matemática financiera y estadística bàsica". Ed. Profit, Barcelona.