ESCUELA DE **POSGRADO** **MAESTRÍA EN ECONOMÍA**

Finanzas Corporativas 1

Clave	:	ECO801	**Créditos**	:	3
Tipo	:	Obligatorio	**Semestre**	:	2014-1
Horario	:	Lunes 7:00-10:00pm	**Requisitos**	:	Ninguno
Profesor	:	Módulo V– Pablo Mañueco	**Aula**	:	N412

1. Sumilla

El curso presentará un panorama general de la industria de banca de inversión en el mundo y los servicios que brinda. Se revisarán las principales operaciones que desarrolla la banca de inversión (salidas a Bolsa, emisiones de deuda, fusiones y adquisiciones, etc.), ejemplificándolas con casos prácticos de operaciones registradas en los mercados internacionales.

2. Objetivos de aprendizaje

1. Conocer el rol de la banca de inversión en el mundo y sus diferencias con la banca comercial
2. Analizar las principales operaciones que ejecutan los bancos de inversión
3. Familiarizarse con las principales técnicas y herramientas financieras utilizadas para el desarrollo de los servicios de banca de inversión.
4. Aplicar las técnicas y metodologías de valoración de empresas en la realización de operaciones corporativas
5. Revisar y discutir casos prácticos de operaciones en los mercados de capitales mundiales

3. Contenido

Sesión 1 Introducción a la Banca de Inversión

- Caracterización de los bancos de inversión
- Revisión de actividades desarrolladas por la banca de inversión
- Diferencias con la banca comercial
- Principales players a nivel mundial

Sesión 2 Revisión de metodologías de valoración de empresas empleadas por la banca de inversión

- Descripción de las metodologías de valoración habituales de la banca de inversión y cuándo se aplican

- Valoración patrimonial: NNAV
- Valoración por multiplicadores de empresas cotizadas y transacciones:
  - Múltiplos empleados
  - Ajustes en la valoración en función de la tipología de transacción (descuento por iliquidez y prima de control
- Valoración por descuento de flujos: aplicación a transacciones:
  - Flujos y tasas de descuento aplicadas en la valoración
  - Aplicación de un modelo de flujos en transacciones corporativas

Casos prácticos:

- *Contraste de la valoración por multiplicadores de las compañías de mayor capitalización en los mercados latinoamericanos*
- *Revisión de un modelo de valoración de una empresa cotizada del sector de medios*

Sesión 3 Operaciones de salida a Bolsa

- Ventajas, desventajas, obligaciones y requisitos para la salida a Bolsa de una empresa
- Proceso de salida a Bolsa: fases, metodologías, documentos y agentes participantes
- Estructuración de la oferta
- Valoración en un contexto de salida a Bolsa

Casos prácticos:

- *Revisión de IPO recientes de empresas de Internet (Facebook, Twitter…): ¿Estamos ante otra burbuja tecnológica?*

Sesión 4 Emisiones de deuda

- El contexto de la financiación bancaria y el paulatino proceso hacia la desintermediación
- Características de los instrumentos tradicionales (bonos, obligaciones) y diferencias con la financiación bancaria
- Tipología de empresa susceptibles de acceder a emisiones de deuda
- Condiciones habituales: coste, plazo, garantías
- Proceso de salida a Bolsa: fases, metodologías, documentos y agentes participantes
- El proceso de rating: explicación de los condicionantes de un modelo de rating

Casos prácticos:

- *Revisión de emisiones recientes en los mercados de capitales*

- *Argumentación del rating de las principales empresas emisores americanas y europeas*

Sesión 5 Operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A)

- Precio y valor en un transacción
- Valoración en un contexto de transacción
  - Valor pre-money y valor post-money
  - Valor stand alone, valor de control y sinergias
- Componentes a incorporar en el precio de una transacción
- Medidas de generación de valor en una transacción
- Proceso de una operación de M&A: fases, metodologías, documentos y agentes participantes

Casos prácticos:

- *Adquisición en el año 2014 de E-Plus (filial alemana de móviles de KPN) por parte de Telefónica*

4. Sistema de evaluación

- Ejercicio Calificado: 15%

5. Bibliografía

Bibliografía Básica

- Copeland, Weston, Shastri.: *Financial theory and corporate policy*
- Damodaran, A.: *Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset*
- Brealy, R. y Myers, S.: *Principles of Corporate Finance*

Bibliografía Complementaria

- Arzac, E.: *Valuation for mergers, buyouts, and restructuring*
- Fernández, P.: *Valoración de Empresas*
- Mascareñas, J : *Fusiones y adquisiciones de empresas*
- Damodaran, A.: *Corporate Finance: Theory and Practice*
- Sabal, J.: *Financial decisions in emerging markets*