

Dirección Financiera II (PDD)

Profesor: Mariano Moszoro
E-mail: mmoszoro@iese.edu
Oficina: E-306
Teléfono: 4206

Asistente: Mireia Vernet
E-mail: mvernet@iese.edu
Oficina: E-315
Teléfono: 4105

Introducción

El fin de las empresas es emprender actividades rentables y financiarlas eficientemente. El tiempo y la incertidumbre de los flujos de caja hacen que estas decisiones, esenciales para el éxito a largo plazo, sean no triviales. Las finanzas corporativas responden a las siguientes preguntas: ¿Cómo evaluar y elegir proyectos de inversión? ¿Cómo financiar esos proyectos? ¿Cuánto valor añade un proyecto a mi empresa? ¿Cuánto vale una empresa? ¿Cómo crear valor para el accionista?

Objetivos y contenidos

El objetivo del curso es proveer de los conceptos y herramientas para analizar críticamente las decisiones corporativas desde la perspectiva financiera a largo plazo. Habiendo completado el curso, sabrás:

- Evaluar proyectos de inversión
- Ponderar formas de financiación
- Valorar empresas
- Examinar políticas de retorno de valor para el accionista

Metodología

El curso está compuesto de conferencias (2 sesiones) y discusiones de casos (7 sesiones). Cada tema a tratar está basado en un capítulo del libro Finanzas para Directivos (FpD) de E. Martínez Abascal, Ed. McGraw Hill 2005.

Los casos se distribuyen con hojas de preparación que sirven como guía. El material adicional (anexos y suplementos) se encuentra en la web del programa y en la carpeta semanal. Conviene leer en detalle las lecturas recomendadas y preparar muy bien los casos antes de cada sesión.

Horario de consulta: en todo momento antes o después de clase, por teléfono, email o cita.

Requisitos técnicos: teléfonos móviles y portátiles apagados. Podrás sobrevivir con una simple calculadora (por favor, trae una a clase).

Programa de sesiones y tareas de preparación

Evaluación de proyectos de inversión y fuentes de financiación

Sesión 1: El panorama de finanzas corporativas — Cálculos

- Preparar el caso IESE F-760 *AC Hotels. Inversión en nuevos hoteles*
- Estudiar a fondo: FpD, Cap. 6. *Introducción a las finanzas estructurales*
- Lectura opcional: FpD, Cap. 5. *Cálculo financiero en Excel*

Sesión 2: Análisis de proyectos de inversión — Criterios

- Continuación del caso IESE F-760 *AC Hotels. Inversión en nuevos hoteles*
- Estudiar a fondo: FpD, Cap. 7. *Análisis de proyectos de inversión*

Sesión 3: Análisis de proyectos de inversión — Riesgos

- Preparar el caso IESE F-757 *Inversión en granja de cerdos Martí*
- Estudiar a fondo: FpD, Cap. 8. *Casos de análisis de proyectos de inversión*

Sesión 4: Análisis de proyectos de inversión — Financiación

- Preparar el caso IESE F-823 *LogisWare. En busca de financiación*
- Estudiar a fondo: FpD, Cap. 9. *Decisiones sobre financiación: deuda vs capital*

Valoración de empresas y creación de valor para el accionista

Sesión 5: Valoración de empresas — Conferencia

- Estudiar a fondo: FpD, Cap. 10.1–5. *Valoración de empresas. Un resumen*
- Lectura opcional: “*What Is It Worth? A General Manager’s Guide to Valuation,*” Timothy Luehrman, Harvard Business Review, May-June 1998

Sesión 6: Valoración de una empresa por flujos de caja

- Preparar el caso IESE F-853 *Cotizando el saber hacer: la Oferta Pública de Venta de DGA*
- Estudiar a fondo: FpD, Cap. 10.7–10. *Valoración de empresas. Un resumen*

Sesión 7: Valoración de una empresa por múltiplos

- Continuación del caso IESE F-853 *Cotizando el saber hacer: la Oferta Pública de Venta de DGA*
- Estudiar a fondo: FpD, Cap. 10.6. *Valoración de empresas. Un resumen*

Sesión 8: Política de distribución de dividendos

- Preparar el caso HBS 209-S19 *Política de dividendos en Linear Technology*
- Lectura opcional: artículos “*Hordes of hoarders,*” by John Authers, Financial Times, January 29, 2012; “*Investors weigh prospects for dividend catch-up,*” by Telis Demos, Ajay Makan, and Dan McCrum, Financial Times, February 20, 2012

Sesión 9: Valoración de una adquisición apalancada (Leveraged Buyout, LBO)

- Preparar el caso HBS 206-S05 *John M. Case Company*
- Lectura opcional: Technical Note HBS 902-004 *LBO Valuation (A): LBO Structure and the Target IRR Method of Valuation*