

# MASTER FINANZAS DE EMPRESA

<b>Materia</b>	<b>Financiación estructurada</b>	<b>Código</b>	607638
<b>Carácter</b>	<b>Optativa</b>		
<b>Créditos</b>	4	<b>Presenciales</b>	4
		<b>No presenciales</b>	0
<b>Curso</b>	Segundo	<b>Trimestre</b>	4
<b>Idioma</b>	Español		

## PROFESORADO

<b>Departamento Responsable</b>	Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa)		
<b>Profesor Coordinador</b>	<b>Dirección de correo electrónico</b>		
José MARTÍ PELLÓN Carlos RAMOS JUÁREZ	<a href="mailto:jmartipe@ucm.es">jmartipe@ucm.es</a> <a href="mailto:cramosj@avalmadrid.es">cramosj@avalmadrid.es</a>		

## SINOPSIS

### BREVE DESCRIPTOR

La financiación estructurada desempeña un papel relevante tanto en la obtención de los recursos financieros necesarios para la financiación de proyectos de inversión de gran envergadura que requieren de un importante volumen de recursos financieros para poderse acometer, como en la adquisición de empresas.

La utilización de la financiación estructurada evita que los socios incrementen su nivel de riesgo por encima de las aportaciones realizadas al capital social, siendo las entidades financieras las responsables de la realización de la aportación de la mayor parte de la financiación requerida, quienes cuentan con los activos financiados como única garantía.

En esta materia se aborda la temática de la financiación estructurada desde diferentes ópticas, como las compras apalancadas de empresas, la titulización o la financiación de proyectos.

## CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS

Ninguno

## OBJETIVOS FORMATIVOS

### OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)

El objetivo de este curso es tratar la problemática de la financiación estructurada desde el ámbito de la financiación de proyectos, generalmente vinculados a infraestructuras, la adquisición de empresas o la separación de activos de una entidad financiera a través de fondo que emite títulos de distintas características para financiarse.

En esta materia se estudiarán diferentes operaciones de financiaciones estructuradas tales como las compras apalancadas, la titulización, el “*project finance*”, y las operaciones sindicadas. El análisis de la estructuración de adquisiciones apalancadas permitirá conocer a los alumnos los distintos tipos de operaciones apalancadas, así como de los instrumentos financieros utilizados para la adquisición de empresas, y comprender el diseño de la estructura de una operación de estas características. A continuación se estudia la titulización como instrumento de financiación que permite la cesión de derechos de los que es titular una empresa, y que son susceptibles de generar flujos de caja, a una entidad instrumental (o vehículo), quien realiza la emisión de títulos de renta fija que colocará en el mercado de capitales, y serán adquiridos por los inversores finales. Posteriormente, con el estudio de las operaciones de “Project finance” se le presentan al alumno las ventajas e inconvenientes de aislar los riesgos y beneficios de grandes proyectos de inversión y obras de infraestructura, al ser uno de los sistemas de financiación más utilizado para el desarrollo de este tipo de proyectos, habilitando una financiación específica cubierta por los recursos generados por la propia inversión. Por último, se analizan las operaciones sindicadas como vía de acceso a ingentes cantidades de recursos financieros que no podrían ser facilitadas por una única entidad financiera, pero sí cuando son varias las entidades que participan en la operación.

## COMPETENCIAS

Generales: CG1 a CG4

Transversales: CT1 a CT5

Específicas: CE1, CE2, CE5

## METODOLOGÍA DE APRENDIZAJE

Explicaciones teóricas, basadas en la lectura de los distintos temas a explicar con anterioridad a la exposición en clase por parte del profesor, discusión y resolución en clase de casos propuestos a los alumnos sobre los que han trabajado previamente.

En concreto, se hará pública una planificación previa de las sesiones presenciales, señalando lecturas a realizar antes de las mismas, con objeto de permitir una mayor interacción entre profesor y alumno. Después de las sesiones teóricas se encargará el desarrollo de ejercicios y casos prácticos, que serán corregidos individualmente a través del campus virtual, destacándose en sesiones de grupo los puntos positivos y los principales errores cometidos en la solución de los mismos.

## CONTENIDOS TEMÁTICOS (Programa de la asignatura)

- Estructuración de adquisiciones apalancadas (Compras apalancadas de empresas (LBO), y la acumulación apalancada (LBU))
- Titulización (concepto de titulización de activos, proceso, consecuencias y riesgos, las agencias de calificación y la valoración de los bonos de titulización)
- *Project Finance* (fundamentos, análisis de viabilidad del proyecto, riesgos y coberturas, estructuras intervinientes y el plan financiero, *memorándum* informativo del proyecto y fuentes de financiación)
- Operaciones sindicadas (finalidad, fases y etapas)

Programa detallado:

Tema 1 - Estructuración de operaciones apalancadas (*Leveraged Buy-outs*).

- 1.1. Estructura de un LBO
- 1.2. Agentes que intervienen
- 1.3. Impacto del LBO en la dirección de la empresa.
- 1.4. El caso de la acumulación apalancada (*Leveraged Build-up*)
- 1.5. Diversas técnicas para realizar una compra apalancada.

Tema 2 - Desarrollo práctico de una adquisición apalancada.

- 2.1 Descripción de un caso básico.
- 2.2 Desarrollo de herramientas de análisis.
- 2.3 Resolución de un caso complejo.

Tema 3 - Titulización de activos

- 3.1. Concepto y utilidad de la titulización
- 3.2. Descripción del proceso de titulización
- 3.3. Gestión del riesgo en las operaciones de titulización
- 3.4. La titulización de activos en España: regulación e instituciones

3.5. La titulización de activos para las PYMES en España

Tema 4 - Introducción al concepto de financiación de proyectos (*Project Finance*).

- 4.1. ¿Qué es la financiación de proyectos?
- 4.2. Requisitos.
- 4.3. Razones. Ventajas e inconvenientes.
- 4.4. Sectores de aplicación.
- 4.5. El proceso.

Tema 5 - Análisis de la viabilidad de un proyecto.

- 5.1 Factibilidad técnica.
- 5.2 Viabilidad económico-financiera.

Tema 6 - Riesgos y coberturas.

- 6.1. De construcción.
- 6.2. Operativo.
- 6.3. Económico.
- 6.4. Financiero.
- 6.5. Político.
- 6.6. Administrativo.
- 6.7. Medioambiental.
- 6.8. Fuerza mayor.

Tema 7 - El plan financiero en una operación de *Project Finance*.

- 7.1 Preparación.
- 7.2 Proyecciones.
- 7.3 Análisis de flujos de caja libre.
- 7.4 Análisis de sensibilidad.
- 7.5 El *memorandum* informativo del proyecto. Fuentes de financiación.

### ACTIVIDADES DOCENTES

Clases Teóricas

Dedicación

25%

Clases Prácticas

Dedicación

75%

- Discusión de casos: 10%
- Seminarios: 4%
- Tutorías personalizadas o en grupo: 5%
- Actividades de evaluación: 7%
- Elaboración de trabajos individuales o en grupo: 20%
- Horas de estudio: 29%

Otras Actividades	Dedicación	
<b>EVALUACIÓN</b>		
Exámenes	Participación en la Nota Final	50%
Examen escrito compuesto de parte teórica y parte práctica		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	50%
Trabajos específicos, ejercicios prácticos y seguimiento de clases		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	
<b>CRITERIOS DE EVALUACIÓN</b>		
<p>Las actividades se valorarán del siguiente modo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>o Participación activa en el aula: 20% de la calificación final. (Trabajo y participación en clase, con evaluación de las lecturas requeridas en cada tema)</li> <li>o Resolución de casos y/o ejercicios: 30% de la calificación final.</li> <li>o Examen final: 50% de la calificación final.</li> </ul> <p>El sistema de evaluación de esta materia es el mismo para todas las materias, se calificará según el RD 1125/2003, de 5 de septiembre.</p> <p>Para aprobar es necesario obtener al menos 5 puntos en el examen final y una nota media ponderada de éste con la evaluación continua no inferior a 5 puntos.</p>		

## RECURSOS

<b>BIBLIOGRAFÍA BÁSICA</b>
<p>Sobre <i>Project Finance</i>:</p> <p>Cuadernos ICO (1995). Financiación de Proyectos. Instituto de Crédito Oficial, Madrid.</p> <p>Perez de Herrasti, I. (1998). Project Finance. Ediciones 2010, Madrid.</p>

Para las partes no cubiertas se entregará documentación adicional, que incluirá:

- Capítulos de libros.
- Informes

### **BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA**

### **OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE**

Curso desarrollado con apoyo en: el campus