



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2026 - 2027

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Fusiones y Adquisiciones y Reestructuraciones Empresariales
Código	E000008077
Título	Grado en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad Pontificia Comillas [GE-2 15]
Impartido en	Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Grado en Derecho [Quinto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas con Mención en Internacional (E-4) [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Grado en Relaciones Internacionales [Quinto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) - en inglés [Cuarto Curso] Grado en Admin. y Dirección de Emp. y Grado en Análisis de Negocios/Bachelor in Business Analytics [Cuarto Curso]
Nivel	Reglada Grado Europeo
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	6,0 ECTS
Carácter	Optativa (Grado)
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Rocío Sáenz-Diez (coord.)
Horario	consultar en intranet según el grupo
Horario de tutorías	solicitar cita previa via e-mail
Descriptor	Esta asignatura ayuda a los alumnos a entender los movimientos corporativos en un entorno nacional e internacional y la creación de valor en los mismos.

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Rocío Sáenz-Diez Rojas
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23 Despacho OD-435 "pradera"
Correo electrónico	rsaenz@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Carlos de Abajo Llamero
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23
Correo electrónico	cabajo@comillas.edu
Profesor	
Nombre	Ignacio Castejón Hernández



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2026 - 2027

Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	icastejon@comillas.edu
Profesor	
Nombre	Iñigo Labad Arregui
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23
Correo electrónico	ilabad@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Javier Carbajo Domínguez
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	jcarbajo@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Sergio Cerdán García
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	scerdan@icade.comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación
Esta asignatura ayuda a los alumnos a entender los movimientos corporativos en un entorno nacional e internacional y la creación de valor en los mismos. Es una asignatura multidisciplinar que aborda las fusiones y adquisiciones desde una perspectiva estratégica y financiera incorporando aspectos jurídicos, contables y de mercado que afectan a este tipo de operaciones. Se revisa el criterio básico de creación de valor aplicado a las operaciones de F&A y la materialización del mismo a través de la generación de sinergias. Se explica la relación entre el precio pagado, la prima de control, el valor de las sinergias y la creación de valor de la operación. Se distingue entre un comprador estratégico o industrial y un comprador financiero. El estudiante comprenderá cómo las firmas de capital riesgo adquieren empresas y su utilización de herramientas como las compras apalancadas (LBOs) para llevar a cabo dichas adquisiciones. Se explica la diferencia entre un proceso de "M&A público" (ofertas públicas de adquisición) y un proceso de "M&A privado", y se presentan estudios de caso. Finalmente, una parte importante del curso se dedica a la valoración de empresas, tanto desde un punto de vista teórico (explicando los métodos más utilizados) como práctico (realizando diferentes ejercicios de valoración).
Prerrequisitos
Se trata de una asignatura de último curso de la carrera, que debe realizarse después de un curso inicial de Finanzas como Finanzas



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2026 - 2027

Corporativas, Teoría Financiera I o equivalente. Presupone un conocimiento a nivel inicial de los diferentes activos financieros que hay en un mercado y de sus modelos básicos de valoración, así como conocimientos de contabilidad financiera y de los estados financieros de una empresa.

Cuando la asignatura se imparte en inglés, es imprescindible un dominio de esta lengua para poder seguir las clases y realizar las actividades. Cuando se imparte en español, un buen nivel de inglés ayuda al estudio de la materia ya que la mayoría de la bibliografía y de los artículos están escritos en inglés.

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

CG01	Capacidad de análisis y síntesis	
	RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos
	RA2	Selecciona y analiza los elementos más significativos y sus relaciones en contextos diferentes
CG02	Resolución de problemas y toma de decisiones	
	RA1	Dispone de la capacidad para tomar decisiones de forma autónoma entre alternativas y situaciones concretas
	RA2	Reconoce y sabe buscar alternativas en la resolución de problemas teóricos y prácticos
CG04	Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas	
	RA1	Conoce, utiliza y discrimina las diferentes fuentes de información sobre la materia (información de los mercados, difusores de información, páginas web, revistas especializadas, informes de analistas y otras)
	RA2	Identifica la idoneidad de cada fuente en función de la finalidad de la misma
CG06	Comunicación oral y escrita en la propia lengua	
	RA1	Sabe exponer de forma oral los conocimientos aprendidos y elaborar informes y trabajos relacionados con precisión y calidad
CG07	Comunicación en una lengua extranjera	
	RA1	Comprende la información pública relacionada con la materia en otras lenguas, fundamentalmente en inglés y sabe comunicarse en esa lengua extranjera
CG10	Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo	



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2026 - 2027

	RA1	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias
	RA2	Se orienta a la consecución de acuerdos y objetivos comunes
CG11	Capacidad crítica y autocrítica	
	RA1	Identifica, establece y contrasta las hipótesis, variables y resultados de manera lógica y crítica
	RA2	Revisa las opciones y alternativas con un razonamiento crítico que permita discutir y argumentar opiniones contrarias
CG17	Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas	
	RA1	Determina el alcance y la utilidad práctica de los conocimientos teóricos
	RA2	Identifica y aplica la metodología más apropiada para la resolución de los problemas planteados
ESPECÍFICAS		
CEOPT01	Comprensión de los fundamentos de las operaciones de concentración empresarial, los motivos que las impulsan, los procesos para llevar a cabo esas operaciones y los factores que pueden hacerlas fracasar	
	RA1	Es capaz de aplicar el criterio básico de creación de valor a las operaciones de F&A y la materialización del mismo a través de la generación de sinergias
	RA2	Entiende la relación entre el precio pagado, la prima de control, el valor de las sinergias y la creación de valor de la operación
CEOPT02	Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas	
	RA1	Conoce y aplica los modelos más conocidos de valoración de empresas
	RA2	Es capaz de analizar e interpretar los estados financieros de una compañía para emitir un juicio de valor sobre la situación económico-financiera de la misma realizar proyecciones futuras de dichos estados financieros
	RA3	Puede emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

Bloque 1: Parte General

Tema 1: Consideraciones estratégicas

1.1. Principio general: creación de valor.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE
2026 - 2027

1.2. Sinergias: concepto y clases

1.4. Motivos

1. 5. Clasificación de las operaciones

1.4. Forma de pago y financiación

1. 5. Efectos

Tema 2: Consideraciones generales del proceso de F&A

2.1. Introducción. Consideraciones contables de estas operaciones

2.2. Modalidades de fusión

2.3. Modalidades de adquisición (régimen español de las Ofertas Públicas de Adquisición)

Tema 3: Aspectos Financieros

3.1. Valoración de empresas

3.1.1. Introducción a la valoración de empresas

3.1.2. Métodos de descuento de flujos de caja

3.1.3. Métodos de valoración por múltiplos

3.2. Procesos de LBOs (compras apalancadas)

3.3. Otras metodologías de análisis financiero: análisis de contribución, impacto en el BPA.

Bloque 2: Parte Especial

Tema 4: Proceso de adquisición / venta de una empresa no cotizada

4.1. Introducción

4.2. Preparación del proceso de venta

4.3. Documentación del proceso de venta

4.4. Fases del proceso de venta

Tema 5: Proceso de adquisición / venta de una empresa cotizada

5.1. Introducción

5.2. Preparación del proceso de venta

5.3. Documentación del proceso de venta



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE
2026 - 2027

5.4. Fases del proceso de venta

Tema 6: Procesos de reestructuración societaria

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

La asignatura es presencial y se imparte a través de clases magistrales y discusión de casos y ejercicios en clase. Los alumnos deberán haber preparado el material antes de cada clase.

Metodología Presencial: Actividades

Competencias

El número de clases magistrales es algo más de la mitad de las clases dedicadas a la asignatura. El profesor definirá y explicará los conceptos y terminología técnica, ilustrará la teoría y los marcos analíticos con ejemplos e identificará los temas de debate en la disciplina. El alumno deberá escuchar activamente, intentar entender los argumentos y teorías, relacionar el contenido de la clase con su conocimiento existente e intentar tomar apuntes estructurados de los contenidos más importantes. Las clases son participativas y el alumno puede interrumpir la explicación del profesor para solicitar dudas y aclaraciones. La **preparación previa** del estudiante es una condición necesaria para aprovechar al máximo la clase magistral.

Conceptuales

Interpersonales

Actitudinales

En otras ocasiones, serán clases presenciales con una participación mucho más activa de los alumnos, en las cuáles desarrollan actividades, supervisadas por los profesores, dedicadas a la aplicación práctica de los contenidos de la asignatura. En estas sesiones se llevará a cabo la resolución de ejercicios, la discusión de casos prácticos reales y el comentario y/o debate sobre lecturas de interés o noticias de actualidad relacionadas con la materia. Los alumnos manejarán material e información en lengua inglesa de forma habitual. Los alumnos trabajarán unas veces de forma individual y otras en grupo.

Según los grupos, algunas de las clases se dedicarán a charlas o presentaciones realizadas por profesionales de distintos ámbitos, en relación a diferentes aspectos de las fusiones y adquisiciones de empresas. La asistencia a estas presentaciones será obligatoria.

Metodología no Presencial: Actividades

Competencias

Además de la participación en las clases magistrales y de trabajo dirigido, el alumno necesita dedicar tiempo al estudio individual de los contenidos teóricos y prácticos de la asignatura. Fuera de las sesiones presenciales el alumno trabajará de forma autónoma en la lectura del material seleccionado por los profesores, resolución de ejercicios y búsqueda de documentación complementaria. También realizarán trabajos en grupo.

Sistémicas

Procedimentales

Instrumentales



Metodología Presencial: Actividades

El número de clases magistrales es algo más de la mitad de las clases dedicadas a la asignatura. El profesor definirá y explicará los conceptos y terminología técnica, ilustrará la teoría y los marcos analíticos con ejemplos e identificará los temas de debate en la disciplina. El alumno deberá escuchar activamente, intentar entender los argumentos y teorías, relacionar el contenido de la clase con su conocimiento existente e intentar tomar apuntes estructurados de los contenidos más importantes. Las clases son participativas y el alumno puede interrumpir la explicación del profesor para solicitar dudas y aclaraciones. La **preparación previa** del estudiante es una condición necesaria para aprovechar al máximo la clase magistral.

En otras ocasiones, serán clases presenciales con una participación mucho más activa de los alumnos, en las cuáles desarrollan actividades, supervisadas por los profesores, dedicadas a la aplicación práctica de los contenidos de la asignatura. En estas sesiones se llevará a cabo la resolución de ejercicios, la discusión de casos prácticos reales y el comentario y/o debate sobre lecturas de interés o noticias de actualidad relacionadas con la materia. Los alumnos manejarán material e información en lengua inglesa de forma habitual. Los alumnos trabajarán unas veces de forma individual y otras en grupo. Los talleres supervisados incluirán casos prácticos relacionados con operaciones reales que deberán ser discutidos en equipo. En algunas ocasiones, los casos serán presentados y resueltos por profesionales del mercado.

Dependiendo del grupo, algunas sesiones se dedicarán a charlas o presentaciones impartidas por profesionales invitados procedentes de distintas áreas relacionadas con las operaciones de fusiones y adquisiciones (M&A).

Metodología No presencial: Actividades

Además de la participación en las clases magistrales y de trabajo dirigido, el alumno necesita dedicar tiempo al estudio individual de los contenidos teóricos y prácticos de la asignatura. Fuera de las sesiones presenciales el alumno trabajará de forma autónoma en la lectura del material seleccionado por los profesores, resolución de ejercicios y búsqueda de documentación complementaria. También realizarán los trabajos en grupo.

CG01, CG02, CG04,
CG06, CG07, CG10,
CEOPT01, CEOPT02

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES					
Lecciones de carácter expositivo	Exposición pública de temas o trabajos	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Seminarios y talleres	Simulaciones, juegos de rol, dinámicas de grupo	
36.00	2.00	11.00	10.00	1.00	
HORAS NO PRESENCIALES					
Sesiones tutoriales	Estudio individual y/o en grupo y lectura organizada	Ejercicios y resolución de casos y de problemas	Estudio individual y/o en grupo y lectura organizada	Seminarios y talleres	Simulaciones, juegos de rol, dinámicas de grupo
13.00	50.00	11.00	19.00	10.00	2.00
CRÉDITOS ECTS: 6,0 (165,00 horas)					

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

El uso de IA para crear trabajos completos o partes relevantes, sin citar la fuente o la herramienta o sin estar permitido expresamente en la descripción del trabajo, será considerado plagio y regulado conforme al Reglamento General de la Universidad.



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2026 - 2027

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen final escrito con una variedad de preguntas teóricas y prácticas	Acierto en la respuesta Dominio del contenido Presentación y ortografía Coherencia y estructura de contenido	60
Trabajo en grupo	A consideración del profesor	20
Actividades de evaluación continua a lo largo del cuatrimestre	A consideración del profesor	10
Asistencia habitual y participación activa en clase. Tareas, cuestiones, ejercicios, problemas a realizar a lo largo del curso. Preparación previa de lecturas y materiales cuando se especifique	Interés del alumno en realizar las tareas requeridas Evolución en el aprendizaje Contribución al aprendizaje colectivo de la clase	10

Calificaciones

Actividades de evaluación	PESO
Evaluación continua	40%
Examen final	60%

El 40% de evaluación continua incluirá, según el criterio del profesor de cada grupo, la realización de uno o dos tests intermedios, uno o dos casos prácticos en equipo, la asistencia a seminarios, la participación activa en clase y la resolución de ejercicios.

Debe obtenerse al menos un 5.00 en el examen final para poder hacer media con la calificación de la evaluación continua.

Para los alumnos con dispensa de escolaridad el examen final será el 100% de la nota, al igual que para todos los alumnos en segunda y siguientes convocatorias. El examen final también será el 100% de la nota para todos los alumnos de intercambio y alumnos extraordinarios que tengan que examinarse en ICADE de esta asignatura.

USO DE CHATGPT U OTRA IAG

El uso indebido de ChatGPT u otra IAG será considerado como falta grave, según el Reglamento General de la Universidad, art. 168.2.e: "realización de acciones tendentes a falsear o defraudar los sistemas de evaluación del rendimiento académico". Las consecuencias de ello serán "la expulsión temporal de hasta tres meses o la prohibición de examinarse en la siguiente convocatoria a la imposición de la sanción, en una o en varias asignaturas de las que se encuentre matriculado el alumno, [...] aparte de suponer la calificación de suspenso (0) en la respectiva asignatura, [...] [y] la prohibición de examinarse de esa asignatura en la siguiente convocatoria". En concreto, en esta asignatura el profesor podrá permitir el uso de IAG para actividades concretas de la asignatura, estando el alumno obligado a lo siguiente:



• Que el alumno indique de forma explícita y clara para qué ha usado IAG (ChatGPT). Todo contenido creado con IA generativa deberá estar etiquetado como tal. Todo contenido que emplea IA generativa y es adaptado deberá estar etiquetado como tal, al igual que se citan autores.

• Que incluya como material adicional (anexos) el prompt completo (preguntas y respuestas) de su conversación con IAG (ChatGPT) para generar la tarea.

En caso de no cumplir las obligaciones anteriores, el uso de IAG por parte del alumno se considerará un uso indebido a los efectos anteriormente señalado.

PLAN DE TRABAJO Y CRONOGRAMA

Actividades	Fecha de realización	Fecha de entrega
Actividades diversas de trabajo en clase	Semanal	Semanal
Actividades de evaluación continua	A determinar por el profesor	
Trabajo en grupo	A determinar por el profesor	
Asistencia a charlas y presentaciones de profesionales (depende de cada grupo)	A determinar según agenda del ponente	

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Se suministrarán al alumno apuntes de la asignatura, presentaciones, ejercicios y material diverso a través del portal de recursos

Bibliografía Complementaria

- Bruner, Robert F. (2004): *Applied Mergers & Acquisitions*. Ed. Wiley.
- Damodaran, Aswath (2012) *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset*. Ed. Wiley. (3rd edition)
- DePamphilis, Donald M. (2021): *Mergers, Acquisitions and Other Restructuring Activities*. Ed. Academic Press (11th edition)
- Fernández, Pablo. (2007) *Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor*. Ed. Gestión 2000. (3ª edición)
- Gaughan, Patrick A. (2018): *Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings*. Ed. Wiley. (7th edition)
- Koller, Tim et al. (2015) *Valuation. Measuring and managing the value of companies*. Ed. Wiley (6th edition)
- Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2019): *Fusiones, Adquisiciones y Valoración de Empresas*. Ed. Ecobook (5ª edición)
- Moeller, Scott and Brady, Chris. (2014): *Intelligent M&A. Navigating the Mergers and Acquisitions Minefield*. Ed. Wiley (2nd edition)
- Sudarsanam, Sudi (2010): *Creating Value from Mergers and Acquisitions*. Ed. Prentice Hall (2nd edition)



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2026 - 2027

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/sedeelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792>