



TECHNICAL SHEET OF THE SUBJECT

Data of the subject	
Subject name	Mergers and Acquisitions
Subject code	E000004363
Mainprogram	Official Master's Degree in Business Administration - MBA
Involved programs	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA) [Primer Curso]
Credits	3,0 ECTS
Type	Optativa

Teacher Information	
Teacher	
Name	Borja Oyarzabal Alonso
Department	ICADE Business School
Email	boyarzabal@icade.comillas.edu

SPECIFIC DATA OF THE SUBJECT

Contextualization of the subject
Contribution to the professional profile of the degree
<p>The course will approach (both from a theoretical and practical approach) the assessment of companies with a special focus in mergers and acquisitions.</p> <p>Based on this assessment, the course will help students to understand the corporate activity by focusing on the creation of value and their different metrics. During the course, we will analyze the potential synergies of the transactions as the basic source of value creation. We will study for example the relation between the price payed and the control premium as well as many other basic references in order to measure value creation in a company.</p> <p>We will do this through practical examples using the value creation metrics previously mentioned in order to analyze the valid or invalid motives that justifies the merger and acquisition operations.</p> <p>In order to understand more deeply mergers and acquisitions we will work in understanding the different types of transactions and other figures, such as the sale and purchase of assets, the holding companies or the joint-ventures. Additionally we will also see the main financial, commercial, competitive and market aspects of these transactions.</p> <p>All these topics will put a special emphasis in developing a non-deterministic approach to the valuation. This view will lead the way to understand how to design specific transactions.</p>



Prerequisites

There two specific types of knowledge needed for the Mergers & Acquisitions course (both are covered in the first semester of the MBA)

- Ability to understand and manage complete financial statements
- Basic knowledge of Corporate Finance

Competencies - Objectives

Competences

GENERALES

CG01	Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios y problemáticas organizativas de gestión	
	RA1	Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos
CG03	Resolución de problemas y toma de decisiones en los niveles estratégico, táctico y operativo de una organización empresarial, teniendo en cuenta la interrelación entre las diferentes áreas funcionales y de negocio	
	RA3	Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales
CG05	Capacidades interpersonales de escuchar, negociar y persuadir y de trabajo en equipos multidisciplinares para poder operar de manera efectiva en distintos cometidos, y, cuando sea apropiado, asumir responsabilidades de liderazgo en la organización empresarial	
	RA3	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias
CG07	Capacidad de gestión del tiempo con el objetivo de mejorar la efectividad personal y del equipo dentro del marco de las organizaciones empresariales, su entorno y su gestión	
	RA1	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática
	RA3	Gestiona su tiempo participando en la fijación de fechas de entrega, exámenes y asume las responsabilidades de cumplir los objetivos, plazos y trabajos acordados
CG09	Capacidad de aprendizaje autónomo para seguir formándose para aprender a aprender las habilidades cognitivas y los conocimientos relevantes aplicados a la actividad profesional y empresarial	
		Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y



	RA1	Entiende el sector y el aprendizaje de forma económica, administrando recursos, estableciendo prioridades en su trabajo.
ESPECÍFICAS		
CEO2		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
	RA3	Distingue motivos válidos y motivos no válidos para justificar operaciones de F&A, siempre a la luz de la mencionada creación de valor
	RA4	Conoce los conceptos y distingue entre fusión, adquisición y otras figuras como la compra-venta de activos, el Holding o la Joint-Venture
	RA5	Analiza la fusión y adquisición, en sus aspectos contables y financieros, mercantiles, fiscales, de mercado, o de competencia
CEO3		Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas
	RA1	Conoce y aplica los modelos más utilizados 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	Sabe buscar la información necesaria del mercado de capitales o del entorno económico general para su aplicación al análisis y valoración de una compañía
	RA4	Puede emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado
CEO6		Comprensión de las motivaciones que empujan a las operaciones de capital riesgo y de private equity, y capacidad de entender su gestión
	RA1	Comprende el papel del capital riesgo en la financiación y el desarrollo de proyectos empresariales

THEMATIC BLOCKS AND CONTENTS



Contents - Thematic Blocks

1. Introduction:
 - 1.1. General principle: Value Creation.
 - 1.2. Synergies: concepts and classes
 - 1.3. Motives
 - 1.4. Classification of operations
 - 1.4. Financing
 - 1.5. Other relevant aspects

2. Business Valuation applied to Mergers and Acquisitions
 - 2.1. Introduction
 - 2.2. Business Valuations
 - 2.2.1. Introduction to business valuation
 - a) Generalities. Different valuation methodologies
 - b) Valuation by discounted cash flows
 - c) Valuation multiples
 - 2.2.2. Discounted Cash Flows Methods
 - a) Assessment elements
 - b) Different valuation Methods
 - c) Sensitivity analysis
 - 2.2.3. Valuation Multiple Methods
 - a) Comparable listed companies
 - b) Comparable Transactions
 - 2.3. LBOs processes (leveraged buyouts) and other risk capital transactions
 - 2.4 Reflection on other valuation methods (real options)

3. Acquisition Process / Sale of an listed company
 - 3.1. Introduction
 - 3.2. Preparation of the sales process
 - 3.3. Phases of the sale process
 - 3.4. Conclusion: final negotiations and closing
 - 3.5. Development of a practical case

4. Acquisition Process / Sale of an non-listed company
 - 4.1. introduction
 - 4.2. Preparation of the sales process
 - 4.3. Phases of the sale process
 - 4.4. Conclusion: final negotiations and closing
 - 4.5. Development of a practical case

TEACHING METHODOLOGY



General methodological aspects of the subject

The course requires students should prepare the class beforehand.

SUMMARY STUDENT WORKING HOURS

CLASSROOM HOURS		
Lecciones de carácter expositivo	Seminarios y talleres	Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos
10.00	13.00	7.00
NON-PRESENTIAL HOURS		
Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos	Estudio individual y lectura organizada	Aprendizaje colaborativo
29.00	11.00	5.00
ECTS CREDITS: 3,0 (75,00 hours)		

EVALUATION AND CRITERIA

Evaluation activities	Evaluation criteria	Weight
Final Test	A 5/10 will be required	50 %
Business Cases (up to two)	Report of two pages	30 %
Class participation	Active participation in class	10 %
Practical exercise	Market simulation game	10 %

Ratings

Re-sits:

Students failing to pass the subject will be invited to re-sit an exam at the end of the academic year. A minimum mark of "5" is required to pass the re-sit exam.

Students with an attendance waiver:



They will only take a final exam, so their course final grade will be formed 100% by the mark of this final exam

WORK PLAN AND SCHEDULE

Activities	Date
M&A	
I. Introduction	
Value creation, synergies and M&A goals	TBD
M&A classification	TBD
II. Valuation	
Introduction	TBD
Cash flow discounting	TBD
Multiples and valuation	TBD
LBOs	TBD
III. Regulation	
Main implications of regulation	TBD
IV. M&A private companies	
M&A process step by step	TBD
Case study:	TBD
IV. M&A public companies	
M&A process step by step	TBD
Case study: Diageo	TBD
Review and final session	-
Final test	TBD

BIBLIOGRAPHY AND RESOURCES

Basic Bibliography

Essentials of Corporate Finance, 6th Edition. Ross Westerfield Jordan. Mc Graw Hill

Damodaran, A. (2006) Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance. Ed. Wiley.

Fernández, Pablo. (2004) Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor. Ed. Gestión 2000.

Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2005): Fusiones y Adquisiciones de Empresas. Ed. McGraw-Hill



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

Syllabus
2020 - 2021

that you may consult the aspects related to privacy and data [that you have accepted on your registration form](#) by entering this website and clicking on "download"

[https://servicios.upcomillas.es/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792](https://servicios.upcomillas.es/sedeelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792)