

## Anexo I. Registro del Título del Trabajo Fin de Grado (TFG-ADE)

### Análisis de las reacciones del mercado a los métodos de pago en M&A: El caso de las empresas tecnológicas en Europa

Autor: Marta Alcaraz Ordóñez

Grado: 5ºA E2+Analytics

Tutor: Rocío Sáenz-Diez Rojas

Fecha: 23/10/2024

#### 1. Objetivos

El propósito principal de este trabajo es llevar a cabo un análisis empírico mediante la metodología del *Event Study*, para evaluar cómo reaccionan los precios de las acciones ante un anuncio de fusiones y adquisiciones (M&A) en función del método de pago utilizado en dicha transacción, con un enfoque específico en el sector tecnológico europeo durante los últimos diez años.

Este propósito se ve reflejado a los siguientes objetivos a cubrir:

1. Realizar una revisión de la literatura académica existente sobre los efectos del método de pago en fusiones y adquisiciones.
2. Analizar la evolución de la actividad de M&A en el sector tecnológico europeo en la última década, destacando las tendencias en el uso de distintos métodos de pago.
3. A través del estudio de evento, determinar si existen diferencias significativas en los retornos anormales de las transacciones financiadas en efectivo frente a aquellas financiadas con acciones en dicho sector.
4. Evaluar las implicaciones prácticas de los resultados obtenidos y sus posibles causas.

#### 2. Metodología

En este trabajo se aplicará la metodología de *Event Study* para analizar el impacto de los distintos métodos de pago (efectivo o acciones) sobre los retornos de transacciones de fusiones y adquisiciones (M&A) en el sector tecnológico europeo.

El *Event Study* es una técnica ampliamente utilizada en finanzas para evaluar cómo un evento específico afecta el precio de mercado de una acción, midiendo los rendimientos anormales (*abnormal returns*) que se generan alrededor de la fecha del anuncio del evento (Diepold et al., 2008). En este caso, el evento es el anuncio de la transacción de M&A, y el método de pago es la variable de interés.

Para ello, se calcularán los rendimientos anormales comparando el comportamiento real de la acción con su comportamiento estimado mediante técnicas de mercado. Posteriormente, se compararán los rendimientos anormales promedio entre transacciones pagadas en efectivo y aquellas pagadas con acciones, con el objetivo de identificar si existen diferencias estadísticamente significativas en las reacciones del mercado.

### 3. Índice

(Índice provisional)

1. Introducción
  - 1.1. Justificación del interés del estudio
  - 1.2. Objetivos del trabajo
  - 1.3. Metodología
  - 1.4. Estructura
2. Revisión teórica de las principales aportaciones a la cuestión
  - 2.1. Motivos y razones para las fusiones y adquisiciones (M&A)
  - 2.2. Historia de las fusiones y adquisiciones
  - 2.3. Métodos de pago y sus implicaciones
  - 2.4. Análisis del sector tecnológico europeo
3. Estudio
  - 3.1. Elección de la muestra
  - 3.2. Event Study
    - 3.2.1. Definición de la estrategia
    - 3.2.2. Aplicación del Event Study
4. Resultados
  - 4.1. Resultados empresas *target*
  - 4.2. Resultados empresas adquirentes
5. Conclusiones
6. Bibliografía
7. Anexos

### 4. Bibliografía

Chen, X. (2013). *Impacts of Mergers and Acquisitions Announcements on Stock Performances in Technology Industry in U.S. Market*. Saint Mary's University, Halifax, Nova Scotia. Retrieved from <https://library.smu.ca>

Dahlfors, F., & Padjen, S. (2019). *Determinants of Bidders' Abnormal Returns in Technology Mergers and Acquisitions*. Gothenburg School of Business, Economics and Law. Retrieved from <https://gupea.ub.gu.se/handle/2077/61005>

Diepold, B., Feinberg, R. M., Round, D. K., & Tustin, J. (2008). Merger impacts on investor expectations: An event study for Australia. *International Journal of the Economics of Business*, 15(1), 45-62. <https://doi.org/10.1080/1357151070183046>

Kohers, N., & Kohers, T. (2001). Takeovers of technology firms: Expectations vs. reality. *Financial Management*, 30(3), 35-54. <https://doi.org/10.2307/3666375>

Lusyana, D. and Sherif, M. (2016). Do mergers create value for high-tech firms? The hounds of dotcom bubble. *The Journal of High Technology Management Research*, 27(2), pp.196–213

Reglero, J., Corzo Santamaría, T., & Saénz-Diez, R. (2024). Long-term effect of the form of payment in Spanish mergers and acquisitions: An event study. *Cogent Business & Management*, 11(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2374878>