



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

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
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 y Grado en Relaciones Internacionales [Quinto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) - en inglés [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas y Grado en Análisis de Negocios/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-Díez (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-Díez 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	



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

Nombre	Ignacio Castejón Hernández
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



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

Se trata de una asignatura de último curso de la carrera, que debe realizarse después de un curso inicial de Finanzas como Finanzas 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	
	RA1	Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

	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.

1.2. Sinergias: concepto y clases

1.4. Motivos



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

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

5.4. Fases del proceso de venta



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.

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. A modo de ejemplo, algunas presentaciones realizadas en cursos anteriores han sido: "Control y autorización de las concentraciones empresariales por parte de las autoridades de competencia"; "Valoración de bancos y entidades financieras"; "La actividad de Capital Riesgo en España"

CG07, CG10, CG11,
CG17, CEOPT01,
CEOPT02

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

2025 - 2026

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

2025 - 2026

En cumplimiento de la normativa vigente en materia de **protección de datos de carácter personal**, le informamos y recordamos que 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>

COURSE DESCRIPTION AND OUTLINE

Course Information	
Name	Mergers, Acquisitions and Business Restructurings
Code	
Degree	Bachelor's Degree in Business Administration and Management E2/E3/E4/E6
Year is taught	4º and 5º
Semester	1º and 2º
ECTS credits	6
Type of course	Optional
Department	Financial Management
Area	Finance
University	Universidad Pontificia Comillas
Timetable	
Teachers	Carlos de Abajo / Ignacio Castejón / Javier Carbajo / Sergio Cerdán / Jesús Reglero / Enrique Soldevila / Rocío Sáenz-Diez (coord.)
Descriptor	

Teachers Information	
Professor	
Name	Rocío Sáenz-Diez (coord.)
Department	Financial Management
Area	Finance (Corporate Finance)
Office	0-435 "pradera"
e-mail	rsaenz@comillas.edu
Name	Carlos de Abajo
e-mail	cabajo@comillas.edu
Name	Ignacio Castejón
e-mail	icastejon@comillas.edu
Name	Javier Carbejo
e-mail	icarbajo@comillas.edu
Name	Sergio Cerdán
e-mail	sergiocerdangarcia@gmail.com
Name	Enrique Soldevila
e-mail	easoldevila@caixabank.com

DETAILED COURSE INFORMATION

Course context and application
What the course adds to the professional profile of the students.
This course helps students understand corporate mergers and acquisitions in a national or international context. This is a multidisciplinary course that in addition to taking the general management, strategic and financial approach to M&A also incorporates the legal, accounting and economic background that affects M&A deals. The basic goal of shareholder value creation is revisited and applied to M&A deals, as well as its materialisation through synergies. The relationship between price paid, control premium, synergy value and overall value creation is explained. The difference between a strategic or industrial buyer and a financial one is explained. The student will understand the way Private Equity firms acquire corporations and their use of tools like LBOs to carry out the acquisitions. The difference between a "Public M&A" process (tender offers) and a "Private M&A" process is explained and case studies are presented. Finally, a significant part of the course is devoted to company valuation, both from the theoretical point of view (explaining the most widely used methods) and from the practical one (different valuation exercises are performed).
Prerequisites
This course is taken during the last year of a business undergraduate program, and it needs to be taken after an initial course on Finance (Corporate Finance, Financial Management or the like). It assumes the student is familiar with Accounting and Financial Statements and with the different financial assets and its valuation. So it is advisable to have taken a course on Financial Analysis or Company Valuation. The topic is taught in English and all the material, bibliography and recommended readings will be in English. All students must be fluent in English to be able to follow the course.

Competences to be acquired – Goals	
General competences (for the Business and Economics degree)	
Instrumental skills	
• Problem solving and decision making 1. The student is able to make a decision autonomously and choose between specific alternatives. 2. He is familiar with and can elect the best solution when confronted with problems both of a theoretical and of a practical nature. 3. He can select, analyse and make a resolution for a practical case study based on a real situation. • Organisation and planning skills The student is able to work on a team and participate in the organisation and development of a group project. He is also capable of planning the different stages of a complex assignment. • Selection and gathering information from different resources The student is familiar, uses and ranks different sources of information on the subject matter: not only academic readings but market information, web pages, specialised journals or magazines, professional reports etc • Communicational skills, both written and public speaking in English He can present orally the acquired knowledge and he is also capable of written a report or project accurately.	
Interpersonal skills	
• Leadership and teamwork 1. The student is expected to actively take part on team projects, sharing knowledge, ideas and experiences. 2. He should be oriented to reach agreements and achieve common goals. 3. He participates in the structure and application of working processes for the whole team. • Critical (and self-critical) analysis 1. The student is able to identify, set and test hypothesis, variables and outcomes in a logical and critical way. 2. He can review options and alternatives in an open-minded and critical way which allows for discussion and contrast between different points of view.	
Systemic skills	
• The student is expected to acquire a multidisciplinary view on the topic. • He is motivated to improve the quality of his work and to achieve specific targets. • He tackles every task trying to gain an in-depth knowledge of the situation. • He identifies and chooses the most appropriate method to solve each problem • He is able to sort out real life professional situations when solving case studies.	
Specific Competences (for this course)	
Knowledge and cognitive skills	
The student should: 1. Be able to define and differentiate a Merger or an Acquisition from other alternatives. He will study the detail process for both, including the legal and managerial aspects, the input from regulators and market authorities, calendar and other considerations. - Accounting (consolidation, goodwill etc) - Anti-trust regulation (in case an authorisation is required) - Market (public tender offers rules, defensive strategies).	

2. Be capable of applying the most commonly used company valuation methods, both in theory and in practice. For this purposes, some classical Financial Theory is revised, like the CAPM model, the estimation of beta, the composition of WACC, factors that affect the cost of financing or the valuation for derivatives assets:

Cash Flow based valuation

Multiple based valuation

3. Be able to carry out other M&A specific financial analysis, like contribution analysis, EPS (Earnings Per Share) accretion/dilution, or the basic structure of LBO (*Leverage Buy Out*).
4. Know the specific process to sell a listed company and a non-listed one, and the differences between both processes.
5. Be familiar with corporate restructurings (splits, spin-offs etc.), as the opposite phenomena from corporate concentration.

Practical and procedure skills

- To be able to select, analyse and synthesize the huge amount of information that can be produced during these corporate deals.
- To be able to estimate and project into the future considering different outcomes and scenarios.

Attitude and personal skills

To be able to follow an ethical and autonomous behaviour in the midst of corporate deals. In this respect the student has to:

- Be aware and reflect on the limits imposed by personal integrity and values, as well as professional standards of conduct in a given cultural context during the practical implementation of an M&A transaction.
- Identify in the class work and case studies the professional behaviour that is consistent with ethical values.
- Be honest during his academic activities, and not to remain passive when other are being dishonest.

COURSE CONTENT

Content Programme
Part 1: General Considerations
Chapter 1: Overview and strategic considerations
1.1. Ultimate goal: value creation. 1.2. Synergies: what they are and types of synergies 1.3. Reasons, motives and determinants 1.4. Types of transactions 1.5. Form of payment and financing 1.6. Effects
Chapter 2: General M&A Process
2.1. Some accounting considerations 2.2. Types of Mergers 2.3. Types of Acquisitions, including public tender offers.
Chapter 3: Financial considerations
3.1. Company valuation 3.1.1. Overview of company valuation 3.1.2. Discounted Cash-Flow valuation 3.1.3. Multiple valuation 3.2. LBO process (Leverage Buy Out) 3.3. Other financial analysis tools Contribution analysis EPS accretion/dilution
PART 2: Transaction analysis
Chapter 4: Acquisition process of a non-listed company
1.1. Introduction 1.2. Preparation of the process 1.3. Documentation for the acquisition process 1.4. Phases of the acquisition process
Chapter 5: Acquisition process of a listed company
1.1. Introduction 1.2. Preparation of the process 1.3. Documentation for the acquisition process 1.4. Phases of the acquisition process
Chapter 6: Corporate restructuring

TEACHING METHODS AND STRUCTURE

Tecahing methods for the M&A course	
This course requires the students attend the class sessions. There are regular teaching sessions, case study discussions and practical problems and questions. Active student participation is important. They are expected to read the assigned materials prior to the class, in addition to preparing the problems and case studies when appropriate.	
Teaching methods and activities when the student attends a class session	Competences
Regular teaching sessions make up for slightly over half of the total class sessions. The teacher will define and explain the technical terms and analysis, giving examples and pointing at the issues that arise debate in the reality of M&A transactions. The student should listen attentively, trying to understand the rational and ideas being explained, and making connections with his previous knowledge on the field. He is expected to take notes of the main contents to complement class material. Classroom discussion is encouraged, and students can interrupt the professor asking questions or requesting further clarification. Preparation prior to the class is essential to take the most of the teaching session. There will be classes with a more active involvement from students. They will carry out activities and problems, supervised by the teacher, trying to apply in practice the theoretical content explained in class. During these workshops, problems are solved, case studies are discussed and news or reading material related to the topic are debated. Sometimes the work will be done individually, and sometimes the students will work as a team. The supervised workshops include case studies related to real transactions that should be discussed in teams. The cases will sometimes be presented and solved by market professionals. Depending on the group, a few sessions will be spent in talks or presentations from guests who are professionals from different areas related to M&A transactions.	Knowledge and Cognitive skills Interpersonal skills Attitude skills
Teaching methods and activities outside the classroom sessions	Competences
Besides taking part in class work and supervised workshops, the student needs to spend time revising individually the course material. Outside of the classroom, the student must read the materials assigned by the teachers, he also must work and solve problems and questions and look for additional information when needed. He also needs to work with fellow students in the case studies.	Systemic skills Practical and procedure skills Instrumental skills

ASSESSMENT AND EVALUATION CRITERIA

Activities assessed	Weight
On-going assessment	40%
Final exam	60%

The on-going assessment, depending on the group's professor, will include intermediate tests or exams, group case studies, exercise and problems solving, seminar attendance and active class participation.

The final exam must be passed on its own (minimum grade of 5.00) in order to do the average with the on-going assessment mark.

For those students with an official exemption to attend class, the exam mark will represent 100% of the course grade. This will also apply to students that return from an exchange period abroad, or to students who are doing a re-take of the course.

USE OF CHATGPT OR ANOTHER IAG

According to the General Regulations of the University, art. the improper use of ChatGPT or another IAG will be considered a serious offence. 168.2.e: "carrying out actions tending to falsify or defraud the academic performance evaluation systems." The consequences of this will be "temporary expulsion of up to three months or the prohibition to take the exam in the next call to the imposition of the sanction, in one or several subjects in which the student is enrolled, [...] apart from assuming the grade of fail (0) in the respective subject, [...] [and] the prohibition to take the exam in that subject in the next call." Specifically, in this subject, the teacher may allow the use of IAG for specific activities of the subject; the student is obliged to do the following:

- That the student clearly indicates why he has used IAG (ChatGPT). All content created with generative AI must be labelled as such. All content that uses generative AI and is adapted must be labelled as such and cited authors.
- It includes as additional material (annexes) the complete prompt (questions and answers) of your conversation with IAG (ChatGPT) to generate the task.

In case of not complying with the above obligations, the use of IAG by the student will be considered improper use for the purposes mentioned above.

SUMMARY OF THE STUDENT EXPECTED WORKING HOURS			
Hours in classroom			
Lessons	Case study and problem solving sessions	Workshops and seminars	Assessment
30	20	4	5
Hours outside the classroom			
Individual work on theoretical issues	Individual work on practical exercises and problem solving	Teamwork for case studies	On-going revision
13	20	18	40
ECTS CREDITS:			60*

BIBLIOGRAPHY AND ADDITIONAL READING LIST

Bibliography
Textbooks
Chapters in books
Articles and news
A variety of material will be handed out in the classroom or through the course webpage
Web pages
Notes
The student will be supplied with lesson notes and slides through the course webpage
Additional material
Additional reading list
Textbooks
▪ Bruner, Robert F. (2004): <i>Applied Mergers & Acquisitions</i>. Ed. Wiley. ▪ Damodaran, Aswath (2012) <i>Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset</i>. Ed. Wiley. (3rd edition) ▪ DePamphilis, Donald M. (2021): <i>Mergers, Acquisitions and Other Restructuring Activities</i>. Ed. Academic Press (11th edition) ▪ Fernández, Pablo. (2007) <i>Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor</i>. Ed. Gestión 2000. (3ª edición) ▪ Gaughan, Patrick A. (2018): <i>Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings</i>. Ed. Wiley. (7th edition) ▪ Koller, Tim et al. (2015) <i>Valuation. Measuring and managing the value of companies</i>. Ed. Wiley (6th edition) ▪ Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2019): <i>Fusiones, Adquisiciones y Valoración de Empresas</i>. Ed. Ecobook (5ª edición) ▪ Moeller, Scott and Brady, Chris. (2014): <i>Intelligent M&A. Navigating the Mergers and Acquisitions Minefield</i>. Ed. Wiley (2nd edition) ▪ Sudarsanam, Sudi (2010): <i>Creating Value from Mergers and Acquisitions</i>. Ed. Prentice Hall (2nd edition)
Chapters in books
Articles
Web pages
Course notes
Additional material