



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Fusiones y adquisiciones
Código	E000011595
Título	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA) por la Universidad Pontificia Comillas
Impartido en	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA) [Primer Curso]
Nivel	Postgrado Oficial Master
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	3,0 ECTS
Carácter	Optativa
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Oscar Marcos
Horario de tutorías	Solicitar cita previa por email
Descriptor	Comprensión de la naturaleza estadística de las Fusiones y Adquisiciones. La asignatura permite reflexionar acerca de las nuevas tendencias en el mundo de las Fusiones y Adquisiciones. Se aporta una visión relativa a las aplicaciones del Big Data como fuente de inteligencia de mercado y se reflexiona acerca de las limitaciones de los modelos tradicionales de finanzas. Mediante este proceso se recorre conceptualmente los fundamentos de las Fusiones y Adquisiciones a nivel de identificación de sinergias, aplicación de modelos teóricos y aplicación práctica.

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Óscar Marcos Mallo
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	omarcos@comillas.edu

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura
Aportación al perfil profesional de la titulación
<p>La asignatura aborda desde el punto de vista teórico y práctico la valoración de empresas con un especial enfoque a las fusiones y adquisiciones.</p> <p>Partiendo de este conocimiento de valoración, la asignatura ayuda a los alumnos a entender los movimientos corporativos centrándose en la creación de valor en los mismos y sus distintas métricas. Se analizan las potenciales de sinergias de la transacción como fuente básica de generación de valor en las fusiones y adquisiciones. Se analiza la relación entre el precio pagado y la prima de control como otras de las referencias básicas para la medición de la creación de valor.</p> <p>Mediante ejemplos prácticos y tomando como referencia las métricas de creación de valor anteriormente mencionadas se analizan los motivos válidos y motivos no válidos para justificar operaciones de Fusiones y Adquisiciones.</p>



De cara a entender con mayor profundidad las operaciones de Fusión y Adquisición se trabaja en la comprensión de los distintos tipos de transacciones, incluyendo fusión, adquisición y otras figuras como la compra-venta de activos, el Holding o la Joint-Venture. Adicionalmente se describen los principales aspectos financieros, mercantiles, de mercado, o de competencia de la transacción.

Estas materias se revisan poniendo un especial énfasis en una visión estadística y no determinista de la valoración. Sentando una primera base para la estructuración financiera de operaciones. Esta es una tendencia de pensamiento que está teniendo un fuerte desarrollo en el mundo financiero de la mano de las aplicaciones masivas de datos.

Prerrequisitos

Existen dos bloques de conocimiento que se cubren en las asignaturas del primer semestre que serían necesarios para el curso de Fusiones y Adquisiciones:

- Capacidad para entender y desarrollar estados financieros completos (cubierto en los cursos de contabilidad)
- Conocimientos básicos de finanzas corporativas (cubierto en la introducción a finanzas corporativas)

Competencias - Objetivos

Competencias

GENERALES

CG01	Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios y problemáticas organizativas de gestión.	
	RA01	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.	
	RA03	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.	
	RA03	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.	
	RA01	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática.
	RA03	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.	
	RA01	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.
ESPECÍFICAS		
CE10	Conocimiento y capacidad de utilizar las técnicas de valoración de activos, analizar y seleccionar inversiones, discernir fuentes de financiación, y diseñar e implantar las estrategias y técnicas financieras de gestión avanzada de la empresa.	
	RA01	Conoce y comprende los diversos métodos de selección de inversiones, y tiene capacidad de elección del más adecuado y capacidad para aplicarlos en la toma de decisiones reales.
	RA02	Conoce los conceptos teóricos sobre valoración de empresas (Flujo de Caja Libre, Coste de Capital) y los diferentes métodos de valoración de empresas existentes y es capaz de escoger de manera crítica, el o los métodos más apropiados en cada caso. Domina y aplica en la práctica los métodos del descuento de flujos de caja (DCF) y de los múltiplos.
	RA03	Conoce las teorías existentes sobre como se puede crear o no valor a través de la política de endeudamiento: Teoría de Modigliani y Miller, Teoría del Equilibrio (Trade off); Teoría de la Jerarquía Financiera y Teoría Organiza
	RA04	Conoce las teorías existentes sobre como se puede crear o no valor a través de las políticas de dividendos: Teoría de Modigliani y Miller y otras teorías sobre la política de dividendos. Conoce las variables a considerar en la definición de una política de dividendos.
	RA05	Comprende los fundamentos de las operaciones de Fusiones y Adquisiciones, los motivos que las impulsan, los procesos para llevar a cabo esas operaciones y los factores que pueden hacerlas fracasar.
	RA06	Conoce como dichas áreas se interrelacionan entre si para conseguir la estrategia de creación de valor por parte de la empresa.
CE11	Entender la contabilidad en un contexto globalizado: partiendo de las Normas Internacionales de Información Financiera, capacidad de diseñar y analizar los estados financieros consolidados para realizar un diagnóstico económico-financiero e, identificando la situación existente, aplicar las políticas contables (impuestos, instrumentos financieros, etc.) más adecuadas para optimizar los recursos de la empresa y la viabilidad de determinados proyectos en la toma de decisiones de la empresa.	
	RA01	Conoce y aplica la problemática contable y los criterios de valoración de cada uno de los elementos patrimoniales que forman parte del activo, pasivo y neto de la empresa.
	RA02	Comprende e interpreta y la información suministrada por los estados financieros de una empresa.
	RA03	Elabora los principales estados financieros de una empresa.
CE12	Capacidad de elaborar y gestionar la información contable y financiera de una empresa mediante el uso de técnicas avanzadas de análisis y herramientas de control.	



	RA01	Conoce el tipo de información que suministra la contabilidad externa, las limitaciones que supone para determinadas decisiones de gestión empresarial y comprende la necesidad de una contabilidad interna de gestión.
ESPECÍFICAS DE OPTATIVIDAD		
CEO02-FINA		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.
	RA01	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.
	RA02	Entiende la relación entre el precio pagado, la prima de control, el valor de las sinergias y la creación de valor de la operación.
	RA03	Distingue motivos válidos y motivos no válidos para justificar operaciones de F&A, siempre a la luz de la mencionada creación de valor.
	RA04	Conoce los conceptos y distingue entre fusión, adquisición y otras figuras como la compra-venta de activos, el Holding o la Joint-Venture.
	RA05	Analiza la fusión y adquisición, en sus aspectos contables y financieros, mercantiles, fiscales, de mercado, o de competencia.

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

1. INTRODUCCIÓN

- 1.1. Principio general: creación de valor
- 1.2. Sinergias: concepto y clases
- 1.3. Motivos
- 1.4. Clasificación de las operaciones
- 1.5. Financiación
- 1.6. Otros aspectos relevantes

2. MODELIZACIÓN

- 2.1. Cómo construir estados financieros en Excel a partir de la información contable.
- 2.2. Cómo analizar en Excel la evolución pasada de los estados financieros descomponiendo la Cuenta de Resultados y transformando el Balance de Situación
- 2.3. Cómo proyectar estados financieros en Excel a partir de la información contable existente y de la formulación de hipótesis a futuro



3. VALORACIÓN DE EMPRESAS ADAPTADA A FUSIONES Y ADQUISICIONES

3.1. Introducción a la valoración de empresas

3.2. Métodos de valoración

3.3. Valoración por flujos de caja descontados (VAN y TIR):

- a) Elementos presentes en la valoración
- b) Distintos modelos de valoración
- c) Énfasis en la necesidad de las sensibilidades

3.4. Valoración por múltiplos:

- i) Compañías cotizadas comparables
- ii) Transacciones comparables
- iii) Procesos de LBOs (compras apalancadas) y otras operaciones capital riesgo
- iv) Reflexión sobre otros métodos de valoración (opciones reales). Impacto de la estructuración de las operaciones

4. PROCESO DE FUSIÓN O ADQUISICIÓN DE UNA EMPRESA COTIZADA

4.1. Introducción

4.2. Preparación del proceso de venta

4.3. Fases del proceso de venta

4.4. Conclusión: negociaciones finales y cierre

4.5. Desarrollo de un caso práctico

5. PROCESO DE FUSIÓN O ADQUISICIÓN DE UNA EMPRESA NO COTIZADA

5.1. Introducción

5.2. Preparación del proceso de venta

5.3. Fases del proceso de venta

5.4. Conclusión: negociaciones finales y cierre

5.5. Desarrollo de un caso práctico

METODOLOGÍA DOCENTE



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:

El número de clases magistrales se sitúa en torno a un tercio de las clases de la asignatura y su enfoque es eminentemente práctico ya que deben servir como base a las discusiones de casos prácticos. La preparación previa del estudiante es una condición necesaria para aprovechar al máximo la clase magistral. La mayoría de las clases se realizarán en un formato de trabajo dirigido enfocado a un caso práctico, que se podrían complementar con seminarios. Estas clases están orientadas a una participación activa y a la aplicación práctica de los conceptos. En estas clases el trabajo estará organizado en ocasiones de forma individual y otras en grupo. En particular se realizará al menos 1 caso práctico por cada bloque temático de la asignatura (modelización, valoración de empresas, operaciones en empresas cotizadas y no cotizadas).

Metodología no presencial:

El alumno deberá 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 y en grupo en los casos prácticos.

USO DE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL: Los alumnos están autorizados a usar la IA de manera creativa para resolver las tareas y casos prácticos de la asignatura, pudiendo diseñarse nuevos planteamientos conjuntamente con el profesor. Es decir, el uso descrito en el nivel 5 de la AI ASSESSMENT SCALE creada por Mike Perkins, Leon Furze, Jasper Roe y Jason MacVaugh.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO

HORAS PRESENCIALES		
Lecciones de carácter expositivo	Seminarios y talleres	Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos
10.00	13.00	7.00
HORAS NO PRESENCIALES		
Análisis y resolución de casos y ejercicios, individuales o colectivos	Estudio individual y lectura organizada	Aprendizaje colaborativo
29.00	11.00	5.00
CRÉDITOS ECTS: 3,0 (75,00 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.

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
---------------------------	-------------------------	------



Examen Final	Será necesario obtener al menos un 4 sobre 10 para aprobar la asignatura	50 %
Realización de varios casos prácticos a lo largo del curso.	Se valorará el argumentario y resultados del caso en un breve informe de tres páginas. Asimismo, se valorará la utilización de la IA conforme el nivel 5 de la AI ASSESSMENT SCALE, como se ha descrito previamente en la metodología docente.	30 %
Participación en clase	Asistencia y participación activa en clase	10
Lectura de un libro sobre FUSIONES Y ADQUISICIONES o, en su defecto, sobre INVERSIONES EN MERCADOS FINANCIEROS	Cada alumno leerá un libro y elaborará un trabajo por escrito sobre el mismo, que deberá posteriormente exponer oralmente al resto de los alumnos.	10 %

Calificaciones

Los estudiantes dispondrán de dos oportunidades para aprobar la asignatura. Una en el periodo lectivo y otra en el periodo de recuperación. Para superar la asignatura en el periodo lectivo, el alumno deberá obtener una calificación mínima de 4 sobre 10 en el examen final.

Los alumnos que no superen esta evaluación, podrán repetir el examen individual siendo necesario en este caso obtener una calificación mínima de 5 sobre 10. Se respetarán las calificaciones conseguidas por el alumno en el resto de los conceptos siempre que se supere el examen.

Aquellos alumnos con dispensa de escolaridad serán calificados con la nota obtenida en el examen final.

PLAN DE TRABAJO Y CRONOGRAMA

Actividades	Fecha de realización	Fecha de entrega
I. Introducción Creación de valor, sinergias y objetivos de las fusiones y adquisiciones Clasificación de operaciones		
II. Modelización. Análisis de estados financieros y proyecciones futuras		
III. Valoración Introducción		
Modelos de descuento de flujos de caja Multiplos		



LBOs		
IV. Fusiones y Adquisiciones en compañías cotizadas El proceso paso a paso		
V. Fusiones y Adquisición en compañías no cotizadas El proceso paso a paso		
Exposición oral del trabajo realizado sobre la lectura de un libro de fusiones y adquisiciones o de inversiones en mercados financieros		
Revisión y preparación para examen final - Examen final		

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

GAUGHAN , Patrick (2011): *Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings*. John Wiley. Nueva York. (7th ed)

MASCAREÑAS PÉREZ-ÍÑIGO, Juan (2005): *Fusiones y Adquisiciones de Empresas*. Ed. McGraw-Hill (4ª edición)

ROSENBAUM, J. & PEARL, J. (2022): *Investment Banking: Valuation, LBOs, M&A, and IPOs*. Wiley (3rd ed.)

Bibliografía Complementaria

ACADEMIC BOOKS:

BREALEY, R.; MYERS, S.; ALLEN, F.: *Principles of Corporate Finance*. 10th edition. Mc Graw Hill International Edition.

BRUNER, ROBERT (2004): *Applied Mergers & Acquisitions*. John Wiley. Nueva York

DAMODARAN, A. (2006). *Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance*. 2nd edition. Ed. John Willey & Sons.

FERNÁNDEZ, PABLO. (2004) *Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor*. Ed. Gestión 2000. (3ª edición)

KOLLER, T., GOEDHART, M. Y WESSELS, D. (2005). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*. 4th Edition. Ed. John Willey & Sons.

INVESTING BOOKS:

Bernstein, William: "The four pillars of investing". Ed: McGraw-Hill

Bogle, John: "Common sense on mutual funds". Ed: John Wiley & Sons

Bolton, Anthony: "Investing against the tide". Ed: FT Prentice Hall

Buffet, Mary: "Buffettology", Ed: Simon & Schuster



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

GUÍA DOCENTE

2025 - 2026

Cunningham, L.; Eide, T. & Hargreaves, P.: "Quality investing" Ed. Harriman House

Dorsey, Pat: "The little books that builds wealth". Ed: John Wiley & Sons

Dreman, David: "Contrarian Investment Strategies. The classic edition". Ed: Free Press

Fisher, Philip A.: "Common Stocks and uncommon profits". Ed: John Wiley & Sons

García Paramés, Francisco: "Investing for the long term", Ed: Wiley Finance

Goodwin, Nathan: "Merger & Acquisitions Bible"

Graham, Benjamin: "The intelligent investor", Ed: HarperCollins

Greenblatt, Joel: "The Little book that beats the market". Ed: John Wiley & Sons

Griffin, Tren: "Charlie Munger. The complete investor". Ed: Columbia University Press

Hagstrom, Robert: "The Warren Buffet way" Ed. John Wiley & Sons

Lacalle, Daniel: "Nosotros los mercados". Ed: Booket

Lynch, Peter: "One Up on Wall Street". Ed: Simon & Schuster

Lowenstein, R.: "When genius failed". Ed: Random House y Ed: Fourth Estate

Marks, Howard: "The most important thing: uncommon sense for the thoughtful investor" Ed. Columbia University Press

Nayani, Umran: "Mergers & Acquisitions made simple"

Seilern, Peter: "Only the best will do it". Ed.: Harriman House Publishing

Templeton, L. & Philips, S.: "Investing the Templeton Way" Ed: McGraw-Hill