

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre	Fusiones y Adquisiciones
Titulación	MBA
Curso	-
Semestre	Segundo Semestre
Créditos ECTS	3
Carácter	Optativa
Departamento	ICADE Business School
Área	Finanzas

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Borja Oyarzábal
Departamento	Gestión financiera
Área	Finanzas corporativas
Despacho	-
e-mail	boyarzabal@cee.upcomillas.es
Teléfono	+34914238270
Horario de Tutorías	Disponibilidad continua vía mail

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</p>

justificar operaciones de Fusiones y Adquisiciones.

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.

Objetivos

Desarrollo de las competencias detalladas en este documento.

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

BLOQUE 1: GENERAL

Tema 1: Introducción

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

Tema 2: Valoración de Empresas aplicada a Fusiones y Adquisiciones

- 2.1. Introducción
- 2.2. Valoración de empresas
 - 2.2.1. Introducción a la valoración de empresas
 - a) Generalidades. Distintas metodologías de valoración. Visión estadística versus determinista
 - b) Valoración por flujos de caja descontados
 - c) Valoración por múltiplos
 - 2.2.2. Métodos de descuento de flujos de caja
 - a) Elementos presentes en la valoración
 - Flujos de caja
 - Tasa de descuento (Modelo CAPM y desglose del WACC)
 - Valor terminal
 - b) Distintos modelos de valoración
 - Descuento de flujos de caja libres de la empresa
 - Descuento de flujos de los recursos propios y de dividendos
 - c) Énfasis en la necesidad de las sensibilidades
 - 2.2.3. Métodos de valoración por múltiplos
 - a) Compañías cotizadas comparables
 - Múltiplos de *Equity*
 - Múltiplos de *Enterprise Value*

b) Transacciones comparables Múltiplos de <i>Equity</i> Múltiplos de <i>Enterprise Value</i> 2.3. Procesos de LBOs (compras apalancadas) y otras operaciones capital riesgo 2.4 Reflexión sobre otros métodos de valoración (opciones reales). Impacto de la estructuración de las operaciones
BLOQUE 2: ESPECIFICO
Tema 3: Proceso de Adquisición/venta de una empresa no cotizada
3.1. Introducción 3.2. Preparación del proceso de venta 3.3. Fases del proceso de venta 3.4. Conclusión: negociaciones finales y cierre 3.5. Desarrollo de un caso práctico
Tema 4: Proceso de Adquisición/venta de una empresa no 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

Competencias
Competencias Genéricas del área-asignatura
<p>CG 1. Capacidades cognitivas de análisis y síntesis aplicadas a situaciones de negocios y problemáticas organizativas de gestión: RA 1. Describe, relaciona e interpreta situaciones y planteamientos teóricos y prácticos.</p> <p>CG 3. 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: RA 3. Selecciona, analiza, resuelve y toma decisiones en casos prácticos basados en situaciones reales.</p> <p>CG 5. 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: RA 3. Participa de forma activa en el trabajo de grupo compartiendo información, conocimientos y experiencias. RA 5. Contribuye al establecimiento y aplicación de procesos y procedimientos de trabajo en equipo.</p> <p>CG 7. 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: RA 1. Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática. RA 3. Gestiona su tiempo participando en la fijación de fechas de entrega, exámenes y asume las responsabilidades de cumplir los objetivos, plazos y trabajos acordados.</p> <p>CG 8. Razonamiento crítico y argumentación acorde con la comprensión del conocimiento y del saber sobre las organizaciones empresariales, su contexto externo y su proceso de administración y dirección: RA 1. Identifica, establece y contrasta las hipótesis,</p>

variables y resultados de manera lógica y crítica

CG 9. 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: RA 1. Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.

Competencias Específicas del área-asignatura

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

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

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 realizarán 3 casos prácticos asociados a los principales bloques conceptuales de la asignatura (valoración de empresas, operaciones en empresas cotizadas y no cotizadas).

Competencias

CG1RA1
CG8RA1
CERA1
CERA2
CERA3
CERA4
CERA5

Metodología No presencial: Actividades	Competencias
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.	CG3RA3 CG5RA3 CG5RA5 CG7RA1 CG7RA3 CG9RA1

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	CRITERIOS	PESO
Examen Final	Cumplimiento de competencias	50%
Casos prácticos (2)	Cumplimiento de competencias	30%
Participación en clase	Cumplimiento de competencias	20%
Para aprobar la asignatura es necesario superar una calificación de 5 en el Examen Final o en la recuperación.		

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO			
HORAS PRESENCIALES			
Clases teóricas	Clases prácticas	Actividades académicamente dirigidas	Evaluación
10	13	6	1
HORAS NO PRESENCIALES			
Trabajo autónomo sobre contenidos teóricos	Trabajo autónomo sobre contenidos prácticos	Realización de trabajos colaborativos	Estudio
5	17	12	11
CRÉDITOS ECTS:			3

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica
Libros de texto
Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2005): <i>Fusiones y Adquisiciones de Empresas</i> . Ed. McGraw-Hill (4ª edición)
Apuntes
Entregados en clase
Bibliografía Complementaria
Libros de texto
Damodaran, A. (2006) <i>Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance</i> . Ed. Wiley. (2ª edición)
Fernández, Pablo. (2004) <i>Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor</i> . Ed. Gestión 2000. (3ª edición)

M&A Course guide

Course data	
Name	Mergers and Adquisitions
Grade	MBA
Year	-
Semester	Second semester
Credits	3
Type	Optional
Department	ICADE Business School
Specialization	Finance

Teacher data	
Professor	
Name	Borja Oyarzábal
Department	Financial Management
Área	Corporate Finance
Office	-
E-mail	boyarzabal@cee.upcomillas.es
Phone numbre	+34914238270
Tutor Schedule	Availability via e-mail

Specific Course Information

Course context
Contribution to the professional profile
<p>From the theoretical and practical point of view, the course will approach the assessment of companies with a special focus in mergers and acquisitions.</p> <p>Based on this assessment knowledge, the course will help students understand the corporate activity by focusing on the creation of value and their different metrics. In the course, we will analyze the potential synergies of the transactions as the basic source of</p>

value creation. We will study for example the relation between the price paid and the control Premium as well as many other basic references in order to measure value creation in a company.

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.

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.

Objectives

The development competencies outlined in this document

THEMATICS AND CONTENT

CONTENT – Chapters

BLOCK 1: GENERAL

Chapter 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

Chapter 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
 - Cash Flows
 - Discounted tare (CAPM model and WACC)
 - Terminal value
 - b) Different valuation Methods
 - Company discounted free cash flows
 - Discounted Cash Flows of equity and dividends
 - 2.2.3. Valuation Multiple Methods
 - a) Comparable listed companies
 - Equity Multiples*
 - Enterprise Value Multiples*
 - b) Comparable Transactions

<p><i>Equity Multiples</i> <i>Enterprise Value multiples</i></p> <p>2.3. LBOs processes (leveraged buyouts) and other risk capital transactions 2.4 Reflection on other valuation methods (real options) 2.5 Development of a practical case</p>
BLOCK 2: SPECIFIC
Chapter 3: Acquisition Process / Sale of an unlisted company
<p>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</p>
Chapter 4: Acquisition Process / Sale of an unlisted company
<p>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</p>

Specific knowledge (see the Spanish versión)

Teaching methodology

General	
The course requires students should prepare the class beforehand.	
Activities during the class	Specific knowledge
<p>The number of classes with a theoretical focus is around one third of the course load. These classes are aimed to provide the student with the require knowledge to be able to solve the business cases required during the course.</p> <p>Most of the classes will have a practical approach. Students will be asked to prepare a business case. During the class, main aspects of the case will be discussed including the main topics and the potential solutions to the case. These classes seek active class participation. The business cases will be closely related to valuation both in a private Company and in traded companies..</p>	<p>CG1RA1 CG8RA1 CERA1 CERA2 CERA3 CERA4 CERA5</p>
Other activities	Specific knowledge
The student is require to study all class contents and to solve some problems before the class. Business cases should be solved also	<p>CG3RA3 CG5RA3</p>

before the specific class that addresses the case.	CG5RA5 CG7RA1 CG7RA3 CG9RA1
--	--------------------------------------

Grading guide

Test	PESO
Final test	50%
Business case (2)	30%
Class participation	20%

Summary of working hours			
Class			
Theoretical classes	Practical classes	Other activities	Assesment
10	13	6	1
Outside the class			
Theoretical content	Practical content	Business cases	Study
5	17	12	11
CRÉDITOS ECTS:			3

Bibliography

Bibliography
Text books
Essentials of Corporate Finance, 6th Edition. Ross Westerfield Jordan. Mc Graw Hill
Damodaran, A. (2006) <i>Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance</i> . Ed. Wiley.
Fernández, Pablo. (2004) <i>Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor</i> . Ed. Gestión 2000.
Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2005): <i>Fusiones y Adquisiciones de Empresas</i> . Ed. McGraw-Hill
Notes
Refer to the specific classes