

FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre	Finanzas Corporativas Avanzadas
Titulación	Máster Universitario en Finanzas (MUF)
Curso	Primero (Máster de un solo curso)
Semestre	Segundo
Créditos ECTS	2
Carácter	Optativa
Departamento	ICADE Business School
Área	Finanzas.
Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Pedro Azagra
CV	http://web.upcomillas.es/profesor/pazagra
Departamento	ICADE Business School
Área	Finanzas
e-mail	azagrap@ibdl.com
Horario de Tutorías	Disponibilidad continua vía mail

Profesor	
Nombre	Isabel Sánchez
CV	http://web.upcomillas.es/profesor/isanchezh
Departamento	ICADE Business School
Área	Finanzas
e-mail	isanchez@ibdl.com
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 abarca los contenidos necesarios para la planificación y toma de decisiones relativas a operaciones corporativas, con especial atención a Fusiones y Adquisiciones, aplicando las herramientas y técnicas adecuadas.</p> <p>Para poder seguir esta asignatura y poder alcanzar los objetivos reseñados es necesario el dominio de los conceptos estudiados en Análisis Financiero y Gestión Financiero, y de Finanzas Corporativas. También guarda una estrecha relación con los conceptos de estrategia corporativa y estrategia financiera desarrollados en el primer semestre.</p>
Objetivos
<p>Dominar la operativa de operaciones M&A y otras operaciones corporativas</p> <p>Conocer las diferentes fases, partes y agentes de estas operaciones, así como el papel que asumen sus diferentes protagonistas en su desarrollo.</p> <p>Saber extraer y analizar la información necesaria que sirve de apoyo para que estas operaciones puedan tener lugar</p>

BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos
BLOQUE ÚNICO:
Tema 1: Introducción
1.1 Objetivo último: creación de valor 1.2 Sinergias: qué son y tipos de sinergias 1.3 Razones, motivos y determinantes 1.4 Tipos de transacciones 1.5 Financiación
Tema 2: Regulación aplicable
2.1 Consideraciones contables 2.2 Tipos de fusiones 2.3 Tipos de adquisiciones, incluyendo OPAs 2.4 Control de las autoridades anti-monopolio o competencia sobre las transacciones M&A 2.5 Consideraciones fiscales
Tema 3: Consideraciones financieras
3.1 Valoración de la compañía 3.1.1 Metodologías de valoración 3.1.2 Valoración por descuento de flujos de caja 3.1.3 Valoración por múltiplos 3.2 Leverage Buy Out 3.3 Otras herramientas de análisis financiero - Contribution analysis - EPS accretion/dilution
Tema 4: Proceso de adquisición de una compañía no cotizada
4.1 Preparación del proceso 4.2 Fases del proceso de adquisición
Tema 5: Proceso de adquisición de una compañía cotizada
5.1 Preparación del proceso 5.2 Fases del proceso de adquisición

Competencias
Competencias Genéricas del área-asignatura
CGB 1. Capacidad de análisis y síntesis CGB 2. Resolución de problemas y toma de decisiones CGB 3. Capacidad de organización y planificación CGB 4. Capacidad de gestionar información proveniente de fuentes diversas CGB 5. Conocimientos avanzados de informática relativos al ámbito de estudio CGB 6. Habilidades interpersonales: escuchar, argumentar y debatir CGB 7. Capacidad de liderazgo y trabajo en equipo CGB 8. Capacidad crítica y autocrítica CGB 9. Compromiso ético. CGB 11. Capacidad para aprender y trabajar autónomamente CGB 13. Orientación a la acción y a la calidad CGB 14. Capacidad de elaboración y transmisión de ideas, proyectos, informes, soluciones y problemas
Competencias Específicas del área-asignatura
CE 7. Comprender los fundamentos de las operaciones de fusiones y adquisiciones y otras operaciones corporativas análogas, reconocer los motivos que las impulsan, y aplicar los procesos para llevar a cabo esas operaciones tomando en consideración los factores que pueden hacerlas fracasar.

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura	
Metodología Presencial: Actividades	Competencias
<p>Al tratarse de conceptos nuevos y, a veces, complicados en su formulación, se dará una parte teórica pero se pondrá especial énfasis en la aplicación práctica de dichos conceptos. Para ello se utilizará el método del caso.</p> <p>La idea no es dar una conferencia y que el caso sirva de ilustración o de ejemplo que complete el tema sino que, se empezará por el caso y, a partir de ahí se tratará de llegar a la teoría general.</p> <p>Se requerirá preparación previa por parte de los alumnos y participación activa en clase. La metodología se compone de los siguientes apartados:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Exposición teórica de los conceptos claves de la financiación que no hayan sido estudiados en otras asignaturas relacionadas con dicho concepto • Solución de casos teóricos que permitan completar el aprendizaje de los conceptos claves. • Evaluación diaria mediante preguntas a los alumnos de los conceptos ya explicados en clase y necesarios para continuar el desarrollo del programa de la asignatura. • Exposición de casos prácticos reales (emisiones de obligaciones y bonos, préstamos sindicados, salidas a bolsa, ampliaciones de capital, project finance, etc.) que permitan entender de forma práctica aquellos productos o estructuras explicados de forma teórica. • Realización de casos prácticos por equipos de alumnos mediante la recepción de la información necesaria para la realización del caso y la entrega o presentación en clase de una presentación 	<p>CGB1, CGB2, CGB3, CGB4, CGB 5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB11, CGB13, CGB14 y CE7</p>
Metodología No presencial: Actividades	Competencias
<p>Se requiere el estudio previo de la documentación correspondiente a cada sesión, que se pondrá a disposición de los alumnos con tiempo suficiente.</p> <p>Análisis y resolución de casos prácticos, cuando los haya, que permitirán que el alumno haga un ejercicio de toma de decisiones como si fuera un profesional de un departamento financiero de una empresa.</p> <p>La resolución de los casos prácticos es preceptiva y previa a la sesión correspondiente, debiendo realizarse por escrito en formato entregable.</p>	<p>CGB1, CGB2, CGB3, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB11, CGB13, CGB14 y CE7</p>

EVALUACIÓN Y CRITERIOS DE CALIFICACIÓN

Actividades de evaluación	CRITERIOS	PESO
Intervenciones del alumno en clase (SE6 Participación Activa)	Asistencia y puntualidad Participación activa Trabajo en equipo Envío de noticias Asimilación de los contenidos de clase Actitud proactiva De 0 a 10 Cantidad y calidad de las intervenciones del alumno en clase	70%
Prueba final (SE1 Examen Escrito)	Respuestas correctas Dominio de los conceptos Redacción y presentación Coherencia De 0 a 10 Nota mínima de 4,9 sobre 10 para aprobar la asignatura	30%

La asistencia a clase es obligatoria, es necesario asistir al menos al 75% de las clases para aprobar la asignatura.

En caso de que el estudiante necesite realizar un segundo examen final, por no haber superado el examen en primera convocatoria, sólo se tendrán en cuenta los resultados del examen, siendo la nota más alta posible un 6.

RESUMEN HORAS DE TRABAJO DEL ALUMNO							
HORAS PRESENCIALES							
Lecciones magistrales (AF1)	Presentación de contenidos (AF2)	Exposición temas y trabajos (AF3)	Ejercicios y prácticas evaluadas (AF4)	Debates Organizados (AF5)	Seminarios, talleres, casos prácticos (AF6)	Actividades Interdisciplinares (AF7)	Simulaciones (AF8)
3	4		5	8	0	0	0
HORAS NO PRESENCIALES							
Estudio y análisis de documentación (AF9)		Realización trabajos prácticos y monografías (AF10)		Sesiones tutoriales (AF11)		Realización de trabajos colaborativos (AF12)	
35		2		1		5	
CRÉDITOS ECTS: 2 ECTS							

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Libros de texto

Principles of Corporate Finance, Richard A. Brealey y Stewart C Myers. McGraw-Hill.
Valuation. Measuring and managing the value of companies, Tom Copeland. Ed. Wiley
Business Analysis & valuation, Palepu, Healy, Bernard. South-Western, Thomson Learning.
Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas, Juan Mascareñas. McGraw Hill.
Capital Ideas, Peter L. Bernstein. The Free Press.
Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor, Pablo Fernández. Ed. Gestión 2000

Course Information	
Subject	Advanced Corporate Finance
Degree	Master in Finance (MUF)
Course	First course
Term	Second term
ECTS – Credits	2
Type of Course	Elective
Department	ICADE Business School
Area	Finance

Professor	
Name	Pedro Azagra
CV	http://web.upcomillas.es/profesor/pazagra
Department	ICADE Business School
Area	Finance
e-mail	azagrap@ibdl.com
Office hours	Continuously available by e-mail / Other

Name	Isabel Sánchez
CV	http://web.upcomillas.es/profesor/isanchezh
Department	ICADE Business School
Area	Finance
e-mail	isanchez@ibdl.com
Office hours	Continuously available by e-mail / Other

COURSE SPECIFICS

Context of the Course
Contribution to the professional profile of the master degree
<p>The subject covers the contents needed for planning and decision making related to corporate operations, with a focus on Mergers & Acquisitions, using the right tools and techniques.</p> <p>In order to follow this course and to achieve the objectives outlined is necessary a deep knowledge of the concepts studied in Financial Analysis and Financial Management and Corporate Finance. This subject is also closely linked with the concepts of corporate strategy and financial strategy developed in the first term.</p>
Class aims / objectives
<p>Mastering the operation of M & A and other corporate transactions</p> <p>To obtain knowledge of the different phases, parts and agents of these operations and the role assumed by different players in their development.</p> <p>Also to know how to extract and analyze the necessary information that provides support for these operations to take place</p>

CONTENTS

Contents
Only module
Lesson 1: Introduction
1.1 Ultimate goal: value creation 1.2 Synergies: what are they and synergy types 1.3 Reasons and determinants 1.4 Types of transactions 1.5 Financing
Lesson 2: Applicable regulation
2.1 Accounting considerations 2.2 Types of mergers 2.3 Types of acquisitions, including takeover bids 2.4 Antitrust or competition authorities control over M&A transactions 2.5 Tax considerations
Lesson 3: Financial considerations
3.1 Value of the company 3.1.1 Valuation methodologies 3.1.2 DFC Valuation 3.1.3 Multiple Valuation 3.2 Leverage Buy Out 3.3 Other financial analysis tools - Contribution analysis - EPS accretion/dilution
Lesson 4: Acquisition process of a non-publicly traded company
4.1 Process preparation 4.2 Phases of the acquisition process
Lesson 5: Acquisition process of a publicly traded company
5.1 Process preparation 5.2 Phases of the acquisition process

Competences
General competences
CGB 1. Capacity for analysis and synthesis CGB 2. Problem solving and decision making CGB 3. Capacity for organization and planning CGB 4. Ability to manage information from different sources CGB 5. Advanced computer skills related to field of study CGB 6. Interpersonal skills: listen, argue and debate CGB 7. Leadership and teamwork CGB 8. Critical and self-criticism capacity CGB 9. Ethical commitment CGB 11. Ability to learn and work independently CGB 13. Action and quality orientation CGB 14. Ability to process and transmit ideas, projects , reports, problems and solutions
Specific competences
CE7. To understand merger and acquisition transactions and other corporate issues, to recognize the mains reasons that inspire them and to apply the techniques to implement them, also taking into account the risk of failure.

TEACHING AND LEARNING

General methodology Issues of the course	
Classroom Activities / On site activities	Competences
<p><u>Theoretical classes:</u> In which the fundamental concepts and methods of the course will be explained. Expository methodology will vary in each different lesson. Sometimes will be ask to read before class some academic paper before and then to discuss. / Master class covering theoretical explanations and providing guidance over the study of each specific lesson.</p> <p><u>Interactive discussion sessions</u> covering the analysis and resolution of cases and exercises, individual and/or group assignments.</p> <p><u>Practical work:</u> These hours will be dedicated to realize exercises and practices or comment on the work previously done by the students.</p>	<p>CGB1, CGB2, CGB3, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB11, CGB13, CGB14 & CE7</p>
Out of Class Activities	Competences
<p><u>Individual work:</u> Outside the classroom the student should do following activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> • To ensure that new concepts are clear, and to consult the professor any questions • Every week it will be indicated the homework to do for next class. • Preparation of case-studies to be undertaken in class • Weekly it will be indicated an academic article related to the theoretical content to be explain in class. • Periodically it will be indicated what practices has to be delivered. The practices will be done in groups of three, and the student must always carry two copies: one for the teacher and one for discussion in the classroom, etc. • Recommended reading. 	<p>CGB1, CGB2, CGB3, CGB4, CGB5, CGB6, CGB7, CGB8, CGB9, CGB11, CGB13, CGB14 & CE7</p>

EVALUATION AND GRADING CRITERIA

ASSESSMENT SCHEME	CRITERIA	WEIGHT
Final exam (SE1- Writing Test / Essay) / Midterm exam	Right answers Mastering the concepts Spelling and presentation Coherence From 0 to 10. Minimum 4.9 mark required to obtain a Pass grade in the subject	30%
Class participation and preparation of classes Class participation when correcting the practical cases as well as debating about any recommended reading (SE6- Active Participation)	Attendance and punctuality. Active participation. Teamwork Reading before class of the article assessment Assimilation of the class contents. Proactive attitude From 0 to 10.	70%.

Attendance is mandatory, minimum of 75% attendance rate to obtain a Pass grade in the subject.

In case the student needs to take a second final test due to not passing the first one, only the test results will be taken into account, being the highest obtainable grade 6.

SUMMARY OF EXPECTED WORKING HOURS							
ATTENDANCE HOURS							
Lectures (AF1)	Presentations (AF2)	Group presentations (AF3)	Exercises, and assessment (AF4)	Class discussion (AF5)	Seminars, workshops, case studies (AF6)	Interdisciplinary activities (AF7)	Simulations (AF8)
3	4	0	5	8	0	0	0
NON-ATTENDANCE HOURS							
Reading, researching, studying and analyzing the material provided (AF9)		Performing assignment and case studies (AF10)		Tutorials (AF11)		Research and coworking (AF12)	
35		2		1		5	
ECTS CREDITS:						2 ECTS	

BIBLIOGRAPHY

Recommended Bibliography / Basic bibliography

Textbooks

Principles of Corporate Finance, Richard A. Brealey y Stewart C Myers. McGraw-Hill.
Valuation. Measuring and managing the value of companies, Tom Copeland. Ed. Wiley
Business Analysis & valuation, Palepu, Healy, Bernard. South-Western, Thomson Learning.
Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas, Juan Mascareñas. McGraw Hill.
Capital Ideas, Peter L. Bernstein. The Free Press.
Valoración de empresas, cómo medir y gestionar la creación de valor, Pablo Fernández. Ed. Gestión 2000