



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
Nombre completo	Fusiones y adquisiciones
Código	E000004363
Título	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA)
Créditos	3,0 ECTS
Carácter	Optativa
Departamento / Área	Máster Universitario en Administración de Empresas (MBA)

Datos del profesorado	
Profesor	
Nombre	Borja Oyarzabal Alonso
Departamento / Área	ICADE Business School
Correo electrónico	boyarzabal@icade.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> <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.</p> <p>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</p>



Prerequisitos

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	
	RA1	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	
	RA3	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	
	RA3	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	
	RA1	Planifica su trabajo personal de una manera viable y sistemática
	RA3	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	
	RA1	Orienta el estudio y el aprendizaje de forma autónoma, desarrollando iniciativa y estableciendo prioridades en su trabajo.
ESPECÍFICAS		
CEO2	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
CEO3	Conocimiento y utilización de los modelos y técnicas más utilizados de valoración de empresas	
	RA1	Conoce y aplica los modelos más utilizados 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	Sabe buscar la información necesaria del mercado de capitales o del entorno económico general para su aplicación al análisis y valoración de una compañía
	RA4	Puede emitir una valoración justificada y crítica de una compañía, así como recomendaciones de inversión en el mercado
CEO6	Comprensión de las motivaciones que empujan a las operaciones de capital riesgo y de private equity, y capacidad de entender su gestión	
	RA1	Comprende el papel del capital riesgo en la financiación y el desarrollo de proyectos empresariales



BLOQUES TEMÁTICOS Y CONTENIDOS

Contenidos – Bloques Temáticos

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 adaptada 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
 - b) Distintos modelos de valoración
 - c) Énfasis en la necesidad de las sensibilidades
 - 2.2.3. Métodos de valoración por múltiplos
 - a) Compañías cotizadas comparable
 - b) Transacciones comparables
- 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

Tema 3: Proceso de fusiones o adquisición de una empresa 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 fusiones o adquisición 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

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:

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).

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.

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

Actividades de evaluación	Criterios de evaluación	Peso
Examen Final	Será necesario conseguir más de 5/10 para aprobar la asignatura	50 %
Realización de dos casos prácticos evaluados. Existirá un tercer caso voluntario sin puntuación.	Se valorará el argumentario y resultados del caso en un breve informe de dos hojas	30 %
Participación en clase	Asistencia y participación activa en clase	10 %
Simulación de mercado	Se evaluará el informe entregado detallando los criterios de inversión y buscando identificar la lógica de creación de valor expuesta en la asignatura	10 %

Calificaciones

RECUPERACIÓN:

Aquellos alumnos que, al finalizar el periodo lectivo de la asignatura, no hayan cumplido con los requisitos para aprobarla, podrán someterse a un examen en el periodo de exámenes de recuperación que la dirección del máster establezca a tal efecto. El alumno deberá obtener una puntuación mínima de "5" para aprobar la asignatura.

ALUMNOS CON DISPENSA DE ESCOLARIDAD:

Aquellos alumnos que hayan obtenido dispensa de escolaridad deberán afrontar únicamente la actividad de



"examen final" , y su nota final en la asignatura estará formada en un 100% por la calificación en dicha actividad.

PLAN DE TRABAJO Y CRONOGRAMA

Actividades

	Fecha
I. Introducción	
	Creación de valor, sinergias y objetivos de las fusiones y adquisiciones TBD
	Clasificación de operaciones TBD
II. Valoración	
	Introducción TBD
	Modelos de descuento de flujos de caja TBD
	Multiplos TBD
	LBOs TBD
III. Regulación	
	Principales implicaciones de la regulación TBD
IV. Fusiones y Adquisición en compañías privadas	
	El proceso paso a paso TBD
	Caso: Creación de estados financieros TBD
IV. Fusiones y Adquisiciones en compañías públicas	
	El proceso paso a paso TBD
	Caso: Diageo TBD
Revisión y preparación para examen final	-
Examen final	TBD

2do Semestre 2020

Profesor: Borja Oyarzábal

BIBLIOGRAFÍA Y RECURSOS

Bibliografía Básica

Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2005): *Fusiones y Adquisiciones de Empresas*. Ed. McGraw-Hill (4ª edición)

Bibliografía Complementaria

Damodaran, A. (2006) *Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance*. Ed. Wiley. (2ª edición)

Fernández, Pablo. (2004) *Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor*. Ed. Gestión



COMILLAS

UNIVERSIDAD PONTIFICIA

ICAI

ICADE

CIHS

**GUÍA DOCENTE
2019 - 2020**

2000. (3ª edición)

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/sedelectronica/inicio.aspx?csv=02E4557CAA66F4A81663AD10CED66792>