



FICHA TÉCNICA DE LA ASIGNATURA

Datos de la asignatura	
NombreCompleto	Fusiones y Adquisiciones y Reestructuraciones / Mergers & Aquisitions and Business Reestructurations
Código	E000008077
Título	Grado en Administración y Dirección de Empresas
Impartido en	Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas con Mención en Internacional (E-4) [Cuarto Curso] Grado en Administración y Dirección de Empresas (E-2) - Bilingüe en inglés [Cuarto Curso]
Nivel	Reglada Grado Europeo
Cuatrimestre	Semestral
Créditos	6,0
Carácter	Optativa (Grado)
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Responsable	Rocío Sáenz-Diez (coord.)
Horario	consultar en intranet según el grupo
Horario de tutorías	será anunciado en clase con el profesor
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	Javier Parreño Santa-Olalla
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Correo electrónico	jparreno@icade.comillas.edu
Profesor	
Nombre	Rocío Sáenz-Diez Rojas
Departamento / Área	Departamento de Gestión Financiera
Despacho	Alberto Aguilera 23
Correo electrónico	rsaenz@icade.comillas.edu
Teléfono	2238

DATOS ESPECÍFICOS DE LA ASIGNATURA

Contextualización de la asignatura



Prerrequisitos

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.

Es también recomendable haber cursado la asignatura de análisis financiero y/ o alguna asignatura de valoración de empresas o similar.

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
	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

Tema 1: Introducción

- 1.1. Principio general: creación de valor.
- 1.2. Sinergias: concepto y clases
- 1.3. Evolución histórica
- 1.4. Motivos
- 1. 5. Clasificación de las operaciones
- 1.4. Forma de pago y financiación
- 1. 5. Efectos

Tema 2: Régimen español: visión general

- 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)
- 2.4. El control de las concentraciones por parte de las autoridades de competencia
- 2.5. Consideraciones fiscales

Tema 3: Aspectos Financieros

- 3.1. Introducción
- 3.2. Valoración de empresas
 - 3.2.1. Introducción a la valoración de empresas
 - 3.2.2. Métodos de descuento de flujos de caja
 - 3.2.3. Métodos de valoración por múltiplos
 - a) Compañías cotizadas comparables
 - b) Transacciones precedentes
- 3.3. Procesos de LBOs (compras apalancadas)



3.4. Otras metodologías de análisis financiero: análisis de contribución, impacto en el BPA.

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

Tema 6: Procesos de reestructuración societaria

METODOLOGÍA DOCENTE

Aspectos metodológicos generales de la asignatura

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

CG07, CG10,
CG11, CG17,
CEOPT01,
CEOPT02



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"

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

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	55 %



Se realizarán dos pruebas escritas a lo largo del cuatrimestre La calificación de ambas pruebas supondrá un 20% de la nota final	Acierto en la respuesta Dominio del contenido Presentación y ortografía Coherencia y estructura del contenido	20 %
Seminario de valoración con profesionales del mercado y entrega de un trabajo en grupo	1. Elaboración del plan de negocio 2. Coste de capital y descuento de flujos de caja 3. Múltiplos 4. Presentación de power point y explicación del proceso	15 %
Participación activa del alumno, resolución de ejercicios, planteamiento de dudas, asistencia obligatoria a seminarios de profesionales del mercado.	Asistencia habitual Interés y actitud proactiva del alumno Evolución en el aprendizaje Actitud de respeto y amabilidad Contribución al aprendizaje colectivo de la clase	10 %

Calificaciones

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.

PLAN DE TRABAJO Y CRONOGRAMA

Actividades	Fecha de realización	Fecha de entrega
Actividades diversas de trabajo en clase	Semanal	Semanal
Prueba de evaluación continua 1	Al acabar el tema 1	Al acabar el tema 1
Prueba de evaluación continua 2	Al acabar el tema 2	Al acabar el tema 2



Trabajo en grupo de valoración de empresas	Durante el tema 3	Al acabar el tema 3
Asistencia a charlas y presentaciones de profesionales	A determinar según agenda del ponente	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.
- Koller, Tim et al. (2015) *Valuation. Measuring and managing the value of companies*. Ed. Wiley (6th edition)
- Damodaran, Aswath (2012) *Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of any Asset*. Ed. Wiley. (3rd edition)
- García Estévez, Pablo (2006): *Fusiones comentadas*. Ed. Prentice Hall
- Gaughan, Patrick A.(2015): *Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings*. Ed. Wiley. (6th edition)
- Mascareñas Pérez-Iñigo, Juan (2005): *Fusiones y Adquisiciones de Empresas*. Ed. McGraw-Hill (4ª 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)
- Fernández, Pablo. (2007) *Valoración de empresas. Cómo medir y gestionar la creación de valor*. Ed. Gestión 2000. (3ª edición)