

**PROGRAMA DE CURSO**

Código		Nombre		
IN6334		FUSIONES, ADQUISICIONES Y EL MERCADO DEL CONTROL CORPORATIVO		
Nombre en Inglés				
M&A and the Market for Corporate Control				
SCT	Unidades Docentes	Horas de Cátedra	Horas Docencia Auxiliar	Horas de Trabajo Personal
[6]	10	3	0	7
Requisitos			Carácter del Curso	
IN4302 – Finanzas I o IN3301 – Evaluación de Proyectos			Electivo de Especialidad de la carrera Ingeniería Civil Industrial.	
Competencias a la que tributa el curso				
Competencias Específicas				
CE 1: Identificar los diferentes elementos de los problemas complejos que surgen en las organizaciones, y que son claves para resolverlos.				
CE 2: Concebir soluciones a los problemas que surgen en las organizaciones, utilizando los conocimientos provenientes de la gestión de operaciones, tecnologías de información y comunicaciones, finanzas, economía y marketing.				
CE 4: Emplear los conocimientos de las distintas disciplinas constitutivas de la ingeniería industrial: gestión de operaciones, tecnologías de información y comunicaciones, finanzas, economía y marketing, en las respectivas áreas funcionales de las organizaciones.				
CE 6: Crear oportunidades de negocio a través del emprendimiento.				
Competencias Genéricas				
CG 1: Comunicación profesional y académica.				
CG 3: Compromiso ético				
CG 4: Trabajo en equipo.				
CG 6: Innovación.				
Propósito del Curso				
Este curso proporciona una introducción los procesos de fusión y adquisición (M&A) de empresas en diversos sectores. Está diseñado para alumnos de ingeniería civil industrial y también de otras especialidades que tengan un manejo de las nociones básicas de finanzas corporativas. El objetivo del curso es cubrir aspectos clave del proceso de M&A de una manera integrada, partiendo por la estrategia de negocios para seguir con la evaluación de objetivos, el proceso de negociación, auditoria e inspección (diligencia debida), cierre e integración post fusión. Aspectos legales esenciales del proceso también son analizados, tales como regulaciones de: mercados de valores, libre competencia, tributarias y contratos.				
Se busca que los estudiantes tengan la oportunidad de mirar más allá de los titulares de prensa que dan cuenta de las frecuentes transacciones de transferencia de control de empresas, como las que se dan por ejemplo en el sector de alta tecnología, para comprender su lógica de negocios y cómo se identifican, valoran, estructuran y ejecutan dichos acuerdos.				
El curso tiene un enfoque empírico basado en revisar las mejores prácticas de cómo llevar adelante un proceso fusión y adquisición, incluidas las herramientas de análisis y tácticas de negociación. Para esto se analizarán casos y diferentes perspectivas de los temas, con particular consideración a los contextos en donde son relevantes.				



El proceso de M&A involucra integrar una amplia diversidad de temas y disciplinas incluyendo: administración, organización industrial, finanzas, derecho, contabilidad, dinámica organizacional y liderazgo. Con esto en mente, el curso organiza el tratamiento de los temas en 5 segmentos siguiendo como estos ocurren habitualmente en un proceso: 1) M&A y el ambiente de negocios; 2) Etapas del proceso de una transacción; 3) Evaluación y modelamiento; 4) Estructuración de la transacción y financiamiento; y 5) Estrategias alternativas y otros temas relacionados.

Además de discusiones en clase, las lecturas asignadas (con material en Inglés) y discusión de casos, el curso también contempla charlas de líderes de negocio, expertos de banca de inversión y capital privado que han participado en estos procesos.

Resultados de Aprendizaje	
RA1: Entiende el rol de las fusiones y adquisiciones estrategia de las organizaciones como agentes de cambio y transformación de negocios. Entiende sus motivaciones, sus implicancias, limitaciones, los roles de diferentes participantes y los marcos conceptuales de análisis.	CE1–CE4– CG1–CG3
RA2: Conoce los conceptos principales relacionados con una transacción de transferencia de control corporativo.	CE2
RA3: Aplica marcos de análisis y herramientas relacionados con un proceso de M&A.	CE4
RA4: Analiza y formula recomendaciones que habiliten opciones de creación de valor mediante la transferencia de control en un negocio.	CE2–CE4–CE6– CG1–CG6

Metodología Docente	Evaluación General
<p>La metodología del curso considera un rol activo del estudiante, el que consiste en aportar en clases, preparar las lecturas para cada sesión y leer la prensa de economía y negocios.</p> <p>Las actividades centrales son:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Clases ● Lecturas de la prensa, bibliografía y revisión de videos y casos. ● Desarrollo de un trabajo aplicado en grupos. ● Presentaciones orales. ● Redacción de informes. 	<p>La evaluación principal del curso es un examen basado en el análisis de un caso utilizando los tópicos vistos en clases, material de lectura y casos analizados.</p> <p>Hay también un trabajo aplicado que se realiza durante todo el semestre, utilizando los conceptos vistos en clases. Los alumnos son asignados en grupos, hacen presentaciones de avance (2) y entregan un documento escrito (memo de 6 páginas).</p> <p>Se realizan 6 evaluaciones de la bibliografía y noticias de prensa de economía y negocios reciente relacionadas con fusiones y adquisiciones.</p> <p>Finalmente se considera la participación en clases. Se espera que la clase sea un auditorio demandante y con rigor profesional en cuanto a la efectividad en la comunicación y la atingencia en lo expuesto.</p> <p>Las instancias de evaluación serán:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Examen – 40% ● CTP's (mejores 4/6) – 25% ● Trabajo aplicado en grupos – 25% ● Aporte en Clases – 10%



UNIDADES TEMÁTICAS

Número	RA a la que tributa	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
1	RA 1 – RA 3	M&A Y EL AMBIENTE DE NEGOCIOS	3
Contenidos		Indicador de logro	Referencias a la Bibliografía
1. Por qué ocurren las transacciones de M&A, las opciones para la reestructuración de negocios y las implicancias del M&A para sociedad 2. Regulaciones		El estudiante demuestra que: - Entiende qué es la reestructuración corporativa y por qué ocurre y sus motivaciones. - Conoce el contexto histórico de la actividad de fusiones y adquisiciones y de hallazgos empíricos clave. - Distingue las razones principales por las que algunas transacciones de M&A no cumplen con lo que se esperaba de ellas. - Entiende los elementos clave de las regulaciones legales, de mercado de valores y libre competencia aplicables a transacciones de M&A.	Capítulos 1 y 2 libro guía

Número	RA a la que tributa	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
2	RA 2 – RA 4	EL PROCESO DE M&A	3,0
Contenidos		Resultados de Aprendizajes de la Unidad	Referencias a la Bibliografía
3. Estrategia de negocios - rol del M&A. 4. De la búsqueda al cierre 5. Integración post cierre		El estudiante demuestra que: - Entiende el rol del gobierno corporativo y su papel en la protección de las partes interesadas en la empresa - Conoce y maneja las tácticas comunes de adquisición y defensa empleadas en el mercado para el control corporativo y cuándo y por qué se utilizan. - Identifica y aborda problemas estratégicos relacionados con la actividad de M&A. - Comprende cómo realizar una búsqueda y selección candidatos potenciales, las actividades concurrentes dentro de la fase de negociación y cómo interactúan para determinar el precio de compra, y la importancia de la planificación previa al cierre y la ejecución posterior al cierre. - Conoce los factores críticos para la integración exitosa de empresas, la planificación de la integración posterior a la fusión, y actividades clave que conforman el proceso de integración.	Capítulos 4 a 6 libro guía

Número	RA a la que tributa	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
3	RA 3 y RA 4	VALUACION Y MODELAMIENTO	3
Contenidos		Indicador de logro	Referencias a la Bibliografía
6. Flujos de caja descontados 7. Valores relativos 8. Modelamiento financiero 9. Due Diligence		El estudiante demuestra que: - Comprende y aplica la valoración de empresas mediante la técnica de flujo de efectivo descontado y sus supuestos subyacentes incluido la definición de tasas de descuento; como analizar el riesgo; y ajustes del valor de la firma por activos y pasivos no operativos. - Maneja métodos alternativos de valoración incluidos: mercado, empresas comparables, transacciones comparables, valor libro, valor de liquidación, valor por partes, costo reposición. - Entiende cómo usar los modelos financieros para valorar y estructurar fusiones y adquisiciones	Capítulos 7 a 9 libro guía

Número	RA a la que tributa	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
4	RA 3 y RA 4	ESTRUCTURACION DE LA TRANSACCION	3
Contenidos		Indicador de logro	Referencias a la Bibliografía
10. Consideraciones legales y tributarias 11. Financiamiento de la transacción 12. Documentos y contratos		El estudiante demuestra que: - Conoce el proceso de estructuración de acuerdos de M&A, incluido las componentes del proceso, consideraciones de pago, y consideraciones legales. - Tiene un manejo básico del tratamiento contable y las consideraciones tributarias que afectan el proceso de estructuración del acuerdo.	Capítulos 11, 12 y 14 libro guía

Número	RA a la que tributa	Nombre de la Unidad	Duración en Semanas
5	RA 3 y RA 4	ALTERNATIVAS Y VARIANTES	3
Contenidos		Indicador de logro	Referencias a la Bibliografía
13. Transacciones especiales: firmas familiares, emprendimientos de base tecnológica 14. Alianzas y JV 15. Transacciones internacionales		El estudiante demuestra que: - Conoce cómo planificar, estructurar y administrar alianzas comerciales. - Comprende estrategias alternativas de salida y reestructuración, tales como: escisión, separación y quiebra. - Maneja los marcos conceptuales para analizar y valorar las fusiones y adquisiciones transfronterizas. Comprende lo motivos para la expansión internacional, estrategias habituales de entrada al mercado internacional, diferencias entre países desarrollados y países emergentes y valoración de transacciones transfronterizas.	Capítulos 15, 16 y 18 libro guía



Bibliografía General

Bibliografía:

- **Libro Guía:** DePamphilis, D., “Mergers, Acquisitions, and Other Restructuring Activities” (Eighth Edition). 2016.
- Bower JL. “Not All M&As Are Alike--and That Matters.” Harvard Business Review. 2001; 79(3):92-101.
- Goedhart, M., Koller, T., Wessels, D., 2010. “The Five Types of Successful Acquisitions.” McKinsey Quarterly 36, 2–7.
- Smit, H., Lovallo, D., 2014. “Creating More Accurate Acquisition Valuations.” MIT Sloan Management Review 56, 63–71.
- Vestring, Till, Ted Rouse, and Sam Rovit. “Integrate Where It Matters.” MIT Sloan Management Review 46, no. 1 (Fall 2004): 15–18.
- Roberts, E. B., & Liu, W. K. (2001). “Ally or acquire?” MIT Sloan Management Review, 43(1), 26-34.
- Martin R. L. “M&A: The One Thing You Need to Get Right.” Harvard Business Review. 2016; 94(6): 42-48.
- Bouchikhi, H., Kimberly, J.R., 2012. “Making Mergers Work.” MIT Sloan Management Review 54, 63–70.

Actualizado:	Primavera 2019
Elaborado por:	Luis Llanos
Revisado por:	Comisión de Docencia DII