



UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID

**Departamento de Economía Financiera y
Contabilidad III**
ESCUELA UNIVERSITARIA DE ESTUDIOS EMPRESARIALES

Programa docente	Valoración y Adquisición de Empresas Orientación 3: Gestión Financiera
Carácter	Optativa
Créditos	4'5
Cuatrimestre	Segundo
Código	064
Descriptor	Fundamentos económico-financieros de las adquisiciones. Negociación. Financiación. Métodos y prácticas de valoración.
Curso	3º
Titulación.	Diplomado en Ciencias Empresariales
Plan de Estudios	Suplemento del B.O.E. Núm. 309, Miércoles, 27 de diciembre de 1995, pág. 11.
Departamento	Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa)
Escuela	Universitaria de Estudios Empresariales.
Universidad	Complutense de Madrid.
Objetivos	Mostrar al alumno cómo se realiza el análisis de los procesos de fusiones, adquisiciones y escisiones que se producen en las empresas desde el punto de vista de la dirección financiera
Conocimientos previos que son requeridos para la comprensión de la asignatura	Los propios de la especialización en Finanzas
Sistema de evaluación	El profesor de cada grupo informará a los alumnos asistentes, el primer día de clase, sobre el sistema de evaluación.

VALORACIÓN Y ADQUISICIÓN DE EMPRESAS

1. INSTRUMENTOS TEÓRICOS ÚTILES EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS

Definición de flujo de caja
La diferencia entre flujos contables y flujos de tesorería
El problema del tiempo y su homogeneización
El VAN como herramientas de medición del valor

2. MOTIVOS PARA LLEVAR A CABO UNA FUSIÓN

Diferencia entre fusión y adquisición de empresa
La búsqueda de la sinergia
Argumentos a favor y en contra de las fusiones
Mecanismos para llevar a cabo una adquisición
La elección de la empresa objetivo

3. EL PROBLEMA DE LA VALORACIÓN DE LA EMPRESA

Diferentes criterios utilizados
El valor intrínseco de la empresa: concepto
Medición del valor intrínseco: el modelo de Gordon
La utilización del ratio PER
La utilización de los flujos de caja libres
El problema del valor residual

4. EL MARCO JURÍDICO DE LA ADQUISICIÓN DE EMPRESAS

Marco normativo comunitario
Régimen jurídico español sobre OPAs
Legislación española sobre OPVs
Aplicación de la normativa en los casos prácticos de fusión

5. LAS OPAS

Diferencia entre OPA negociada y OPA hostil
Actores principales de una OPA negociada
Principales pasos del proceso de negociación
Por qué puede fracasar una negociación
Principales agentes que intervienen en una OPA hostil
La elección de mecanismos de defensa y repelentes anti-tiburón

6. LA UTILIZACIÓN DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO

LBO: definición y agentes que intervienen en el proceso
La financiación de los LBO
La intervención de los bancos de inversiones en los LBO
LBU: definición y agentes que intervienen en el proceso
La financiación de los LBU
Diferencia entre LBU y LBO

7. OTROS PROCESOS

Las ofertas públicas de venta de empresas
Razones para la segregación de empresas
Mecanismos para realizar la segregación
La recompra de acciones por la empresa

BIBLIOGRAFÍA:

MASCAREÑAS PÉREZ-ÍÑIGO, Juan: “Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas”, 2ª edición.
Mc Graw-Hill

