



UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID

Facultad de Comercio y Turismo

CÓDIGO 248  
VALORACION Y  
ADQUISICION DE  
EMPRESAS

**Diplomatura de Ciencias Empresariales**



## **Tema 1 Instrumentos teóricos útiles en la Valoración de Empresas**

1. Definición de flujo de caja
2. La diferencia entre flujos contables y flujos de tesorería
3. El problema del tiempo y su homogeneización
4. El VAN como herramienta de medición del valor

## **Tema 2 Motivos para llevar a cabo una Fusión**

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

## **Tema 3 El problema de la Valoración de la Empresa**

1. Diferentes criterios utilizados
2. El valor intrínseco de la empresa: concepto
3. Medición del valor intrínseco: el modelo de Gordon
4. La utilización de la *ratio* PER
5. La utilización de los flujos de caja libres
6. El problema del valor residual

## **Tema 4 El Marco Jurídico de la Adquisición de Empresas**

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

## **Tema 5 Las OPAs**

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

## **Tema 6 La utilización del Apalancamiento Financiero**

1. LBO: definición y agentes que intervienen en el proceso
2. La financiación de los LBO
3. La intervención de los bancos de inversiones en los LBO
4. LBU: definición y agentes que intervienen en el proceso
5. La financiación de los LBU
6. Diferencia entre LBU y LBO

## **Tema 7 Otros procesos**

1. Las ofertas públicas de venta de empresas
2. Razones para la segregación de empresas
3. Mecanismos para realizar la segregación
4. La recompra de acciones por la empresa



<b>Titulación: Diplomado en Ciencias Empresariales</b>			
<b>Departamento: Economía Financiera y Contabilidad III</b>			
<b>Curso académico: 2008/2009</b>		<b>Plan: 2001</b>	
<b>Nombre de asignatura: Valoración y Adquisición de Empresas</b>			<b>Código: 248</b>
<b>Curso: 3º</b>	<b>Periodo de impartición: Segundo semestre</b>	<b>Carácter: Optativa</b>	<b>Créditos ECTS: 6</b>
<b>Horas semanales: 4</b>	<b>Teoría: 2</b>	<b>Prácticas: 2</b>	
<b>Nombre del profesor/es que imparte/n la asignatura: Avelino VEGAS</b>			
<b>Objetivos:</b> 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, junto con los sistemas más actuales de valoración de empresas.			
<b>Competencias o destrezas que se van a adquirir:</b> Cómo valorar una empresa. Cómo se realiza la negociación y financiación de una operación de fusión o adquisición de empresas			
<b>Prerrequisitos para cursar la asignatura:</b> Economía de la Empresa, Introducción a la Estadística y Matemáticas financieras			
<b>Contenido:</b> Fundamentos económico-financieros de las adquisiciones. Análisis de las empresas objetivo. Negociación amistosa y hostil. Financiación de la adquisición. Métodos y práctica de la valoración de empresas.			
<b>Bibliografía básica recomendada:</b> MASCAREÑAS, Juan (2000): <i>Fusiones y Adquisiciones de Empresas</i> . McGraw Hill. Madrid. (3ª ed.)			
<b>Método docente:</b> Clases magistrales y propuesta y resolución de ejercicios prácticos			
<b>Tipo de evaluación:</b> Examen escrito de carácter teórico-práctico			
<b>Idioma en que se imparte:</b> Español			
<b>Observaciones:</b> Información más detallada en:			



FACULTAD DE  
COMERCIO Y TURISMO