

**FICHA IDENTIFICATIVA****DATOS DE LA ASIGNATURA**

**Código:** 44211  
**Nombre:** Fusiones y adquisiciones  
**Ciclo:** Máster Universitario Oficial  
**Créditos ECTS:** 3  
**Curso académico:** 2025-26

**TITULACIONES**

Titulación	Centro	Curso	Periodo
2195 - Máster Universitario en Finanzas Corporativas	Facultat d'Economia	1	Segundo cuatrimestre

**MATERIAS**

Titulación	Materia	Carácter
2195 - Máster Universitario en Finanzas Corporativas	Valoración y riesgo	OBLIGATORIA

**COORDINACIÓN**

GOMEZ CALVET ANA ROSA

**RESUMEN**

En la asignatura Fusiones y Adquisiciones se introducen algunas de las claves de las fuentes de valor de las operaciones del mercado de control de empresas y se estudia la reacción en el mercado ante el anuncio de una adquisición, tanto para la empresa compradora como para la adquirida. Se abordan las razones por las que una empresa toma la decisión de realizar una fusión/adquisición y las diferentes fases que involucra el proceso (valoración de la empresa objetivo, valoración de las sinergias, formas de adquisición, etc.). Finalmente, se presentan distintas tácticas defensivas y ofensivas, desde el punto de vista teórico y práctico, empleadas en los procesos de fusión/adquisición. Además, se tratan las adquisiciones financiadas mediante apalancamiento (LBO) y las reestructuraciones empresariales como mecanismo para el cambio de la propiedad y el control en la empresa.

I control en la empresa.

**CONOCIMIENTOS PREVIOS****RELACIÓN CON OTRAS ASIGNATURAS DE LA MISMA TITULACIÓN**

No se han especificado restricciones de matrícula con otras asignaturas del plan de estudios.

**OTROS TIPOS DE REQUISITOS**



## COMPETENCIAS / RESULTADOS DE APRENDIZAJE

-

Capacidad para preparar, redactar y exponer en público informes y proyectos sobre política económica y economía pública de manera clara y coherente, defenderlos con rigor y tolerancia y responder satisfactoriamente a críticas sobre los mismos.

Desarrollar los mecanismos de defensa de una empresa ante la posibilidad de una OPA hostil.

Discriminar y categorizar las diferentes formas de fusión/adquisición de empresas, sus motivos y su implicación en la creación de valor.

Que los/las estudiantes sean capaces de integrar conocimientos y enfrentarse a la complejidad de formular juicios a partir de una información que, siendo incompleta o limitada, incluya reflexiones sobre las responsabilidades sociales y éticas vinculadas a la aplicación de sus conocimientos y juicios.

Ser capaz de buscar, seleccionar y valorar información emanada de los distintos agentes del entorno, a través de métodos tradicionales y de las tecnologías de la información y de la comunicación para utilizarla de forma efectiva ante problemas y situaciones relacionadas con las finanzas corporativas.

Trabajar en equipo con eficacia y eficiencia tanto en el área financiera como en las otras áreas funcionales de la empresa.

## DESCRIPCIÓN DE CONTENIDOS

### 1. Introducción. Reestructuraciones empresariales

1. Las reestructuraciones y las fusiones y adquisiciones.
2. Las fusiones y adquisiciones, un caso especial de proyecto de inversión.
3. La decisión de realizar una fusión y adquisición.
4. Diferencia entre la valoración de la empresa objetivo cuando cotiza en Bolsa y cuando no cotiza
5. Estructuración de la operación.
6. La normativa española sobre OPAs

### 2. Razones por las que se realizan fusiones y adquisiciones

1. Integración horizontal
2. Economías de la integración vertical
3. La mejora de la gestión de la empresa adquirida
4. Ventajas fiscales



5. Las fusiones como empleo de fondos excedentes
6. Combinación de recursos complementarios
7. La diversificación del riesgo
8. Las motivaciones de los directivos
9. Las sinergias financieras.
10. El crecimiento externo
11. Las fusiones y adquisiciones como defensa

### **3. El proceso de búsqueda de la empresa objetivo**

1. Los objetivos empresariales
2. Criterios de selección
3. La investigación de candidatos
4. El papel de los bancos de inversión

### **4. Operaciones amistosas de compra y venta**

1. El proceso de compra de una empresa
2. El proceso de venta de una empresa
3. La negociación
4. La cuestión del precio



## 5. Operaciones hostiles de adquisición. Mecanismos de defensa.

1. Introducción
2. La adquisición de un paquete de acciones
3. Las ofertas iniciales
4. La delegación de voto (proxy)
5. Algunas armas tácticas ofensivo-defensivas
6. Los caballeros blancos y tiburones financieros
7. La píldora venenosa (poison pill)

## 6. Adquisiciones mediante apalancamiento financiero (LBO)

1. Introducción
2. Características que debe tener un candidato a ser adquirido mediante un LBO
3. Los componentes de un LBO
4. El comprador: los prestamistas principales y subordinados; los inversores en acciones.
5. El vendedor.
6. El LBO y los cambios en la empresa

## 7. Privatizaciones de empresas

1. Visión general de las privatizaciones y evolución en España
2. Privatizaciones fuera de los Mercados de Valores
3. Privatizaciones a través de los Mercados de Valores

## VOLUMEN DE TRABAJO (HORAS)

### ACTIVIDADES PRESENCIALES

Actividad	Horas
Tutorías	3,00
Trabajo en grupo	7,00
Teoría-Prácticas	9,00
Seminario	1,00
Aula informática	10,00
<b>Total horas</b>	<b>30,00</b>

### ACTIVIDADES NO PRESENCIALES

Actividad	Horas
Asistencia a otras actividades	0,00
Elaboración de trabajos individuales o en grupo	0,00
Estudio y trabajo autónomo	0,00
Preparación de clases	0,00



Preparación de actividades de evaluación	0,00
Resolución de casos prácticos	0,00
<b>Total horas</b>	<b>0,00</b>

## METODOLOGÍA DOCENTE

El profesor explicará los conceptos fundamentales recogidos en el programa, combinando el modelo de lección magistral con el modelo participativo y fomentando la intervención del alumno en el proceso enseñanza-aprendizaje. Las primeras sesiones de la materia serán fundamentalmente expositivas de conceptos teóricos, ilustrando los contenidos con ejemplos reales. En las últimas sesiones las exposiciones serán eminentemente prácticas, centradas el análisis en casos reales.

Tras la exposición por parte del profesor, el alumno investigará en prensa económica especializada y en páginas web específicas de carácter económico y empresarial otros casos reales en los que se reflejen los contenidos vistos en la asignatura.

nidos vistos en la asignatura.

## EVALUACIÓN

Para valorar la asignatura se tendrá en consideración la asistencia, participación en clase y realización de trabajos individuales y/o en grupo.

upo.

## BIBLIOGRAFÍA

- Berk, J y DeMarzo, P. (2008): Finanzas Corporativas. Ed. Pearson-Addison Wesley. México.
- Brealey, Myers y Allen (2015): Principios de Finanzas Corporativas. Ed. Mc. Graw Hill. México.
- Emery, D y Finnerty, J.D. (2000): Administración Financiera Corporativa. Ed. Prentice Hall. México.
- Grinblatt, M. y Titman, S. (2003): Mercados Financieros y Estrategia Empresarial. Ed. Mc Graw-Hill. Madrid.
- Mascareñas Pérez-Iñigo, J. (2019): Fusiones, adquisiciones y valoración de empresas. Ed. Ecobook. Madrid.
- Sebastián Quetglas, R. (2021): Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas. Ed. Wolters Kluwer. Madrid.
- [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)